



FEM AMBITIONER FÖR
ATT BLI NUMMER ETT

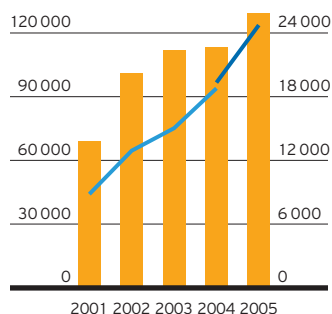
DETTA ÄR VATTENFALL

Vattenfall är Europas fjärde största elproducent och den största värmeproducenten. Koncernens omsättning uppgick 2005 till 129 158 MSEK. Vattenfalls vision är att vara ett ledande europeiskt energiföretag. Verksamheten bedrivs idag i Sverige, Finland, Danmark, Tyskland och Polen. Vattenfall agerar i alla delar av värdekedjan för elektricitet – produktion, transmission, distribution och försäljning. Vattenfall bedriver även elhandel och producerar, distribuerar och säljer värme. Koncernen har drygt 32 000 anställda och moderbolaget Vattenfall AB ägs till 100% av svenska staten.

Omsättning och rörelseresultat

Omsättning, MSEK
150 000

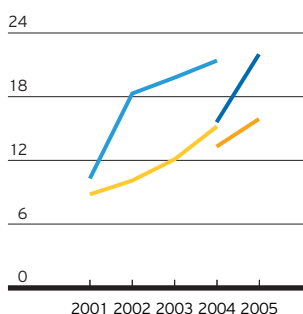
Rörelseresultat, MSEK
30 000



- Omsättning (IFRS)
 - Rörelseresultat¹ (Sw.GAAP)
 - Rörelseresultat¹ (IFRS)
- 1) Exkl jämförelsestörande poster.

Räntabilitet

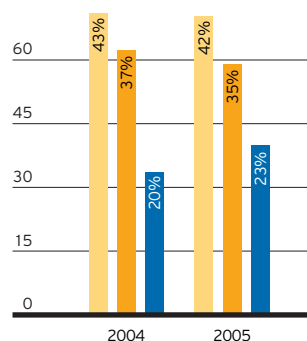
%
30



- Avkastning på eget kapital¹ (Sw.GAAP)
 - Avkastning på eget kapital¹ (IFRS)
 - Avkastning på nettotillgångar¹ (Sw.GAAP)
 - Avkastning på nettotillgångar¹ (IFRS)
- 1) Exkl jämförelsestörande poster.

Total elproduktion¹

TWh
75



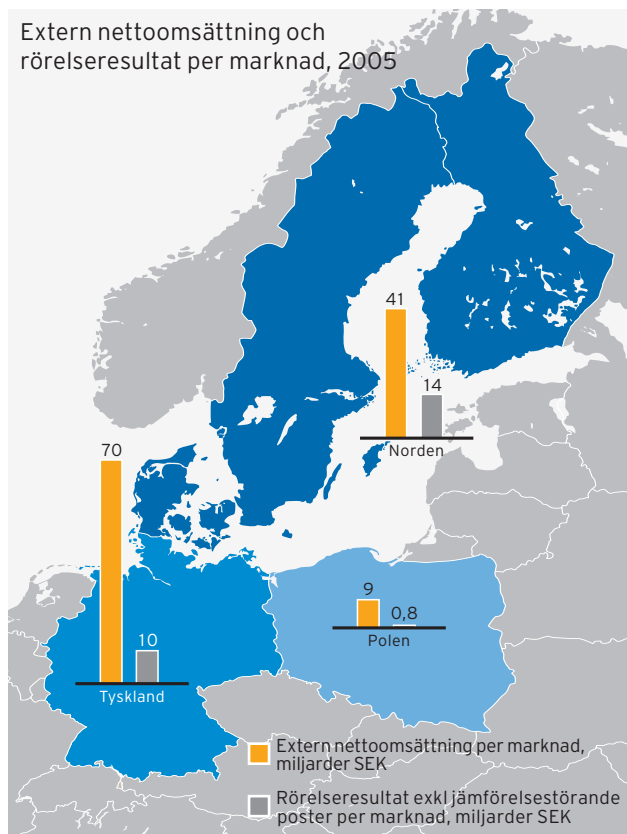
- Fossilkraft
 - Kärnkraft
 - Vattenkraft
- 1) Vindkraft, biobränsle och avfall ingår i dessa volymer med sammanlagt 0,6 TWh för 2004 och 0,5 TWh för 2005.

Nyckelfakta (IFRS)

	2005	2004	2005 (EUR) ¹
Nettoomsättning, MSEK	129 158	113 366	13 697
Rörelseresultat, MSEK	27 730	17 112	2 941
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster, MSEK	24 744	19 327	2 624
Resultat före skatter, MSEK	26 319	14 614	2 791
Årets resultat, MSEK	20 518	9 604	2 176
Resultat per aktie, SEK	146,05	67,91	15,49
Räntabilitet på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, %	22,0	15,6	
Räntabilitet på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, %	15,9	13,3	
Totala tillgångar, MSEK	330 421	285 205	35 039
Soliditet, %	26,8	29,1	
Intern tillförda medel (FFO), MSEK	31 386	24 302	3 328
Investeringar, MSEK	24 497	12 731	2 598
Elproduktion, TWh	169,1	167,1	
Värmeproduktion, TWh	34,1	34,5	
Medelantal anställda i koncernen	32 231	33 017	

1) Omräkningskurs 9,43 SEK/EUR.

Extern nettoomsättning och rörelseresultat per marknad, 2005



Vattenfalls marknader

Norden

Vattenfall producerar drygt 20% av den el som förbrukas i Norden. Elproduktionen består nästan uteslutande av kärnkraft och vattenkraft. El säljs till cirka 0,9 miljoner kunder i Norden. Vattenfall har även en betydande värmeproduktion, till stor del baserad på biobränslen, och säljer fjärrvärme och så kallad färdig värme. Distribution äger och driver elnät samt distribuerar el till cirka 1,3 miljoner nätkunder i Sverige och Finland. Vattenfall bedriver även konsult-, entreprenad- och FoU-verksamhet, främst inom energisektorn.

Tyskland

Vattenfall producerar nästan 14% av den el som förbrukas i Tyskland och är därmed landets tredje största elproducent. Produktionen består till cirka 87% av fossilkraft, huvudsakligen baserad på egen brunkolsbrytning. Vattenfalls kolkraftverk tillhör världens modernaste. Vattenfall producerar även värme och har en omfattande fjärrvärmeförsäljning främst i Berlin och Hamburg. Inom elnät äger och opererar Vattenfall såväl högspänningsnät som region- och lokalnät. Totala antalet nätkunder uppgår till cirka 3,4 miljoner och antalet elkunder till cirka 2,9 miljoner.

Polen

Värmeproduktion och värmeförsäljning utgör största delen av verksamheten och Vattenfall har en marknadsandel på cirka 27%. I mindre omfattning produceras även el. Distribution äger och driver elnät samt distribuerar el till 1,1 miljoner nätkunder, främst i sydvästra delen av landet. Antalet elkunder uppgår till cirka 1,1 miljoner.

Koncerngemensam verksamhet

Vattenfall Trading Services, Vattenfall Treasury och Vattenfall Insurance är centrala stödfunktioner som hanterar koncernens risker och erbjuder marknadstillgång.

Nyckelfakta Vattenfalls marknader

	Norden		Tyskland		Polen		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Extern nettoomsättning, MSEK	40 712	38 843	70 304	63 514	8 790	7 421	129 158 ¹	113 366 ²
Rörelseresultat, MSEK	16 845	12 215	10 221	4 591	842	711	27 730 ³	17 112 ⁴
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster, MSEK	13 755	12 246	10 359	7 208	808	691	24 744 ⁵	19 327 ⁶
Nettotillgångar, MSEK	77 190	57 377	68 717	68 040	9 295	7 321	155 237	131 622
Elproduktion, TWh	89,8	88,4	75,9	75,5	3,4	3,2	169,1	167,1
Värme, TWh	7,3	7,6	15,4	15,5	11,4	11,4	34,1	34,5
Antal kunder	1 291 000	1 278 000	3 399 000	3 393 000	1 104 000	1 101 000	5 794 000	5 772 000
Antal medarbetare	8 788	8735	20 096	20 864	3 029	3 309	32 231 ⁷	33 017 ⁸

1) I summan ingår segmentet Övrigt med 9 352 MSEK. 2) I summan ingår segmentet Övrigt med 3 588 MSEK. 3) I summan ingår segmentet Övrigt med -178 MSEK. 4) I summan ingår segmentet Övrigt med -392 MSEK. 5) I summan ingår segmentet Övrigt med -178 MSEK. 6) I summan ingår segmentet Övrigt med -805 MSEK. 7) Övriga länder ingår med 318 personer. 8) Övriga länder ingår med 109 personer.

INNEHÅLL

Koncernchefen har ordet	2-4
Viktiga händelser	5
Året i korthet	6-7
Vattenfalls strategier	8-9

Vattenfalls omvärld

Den europeiska energimarknaden	12-15
Konkurrenssituationen	16-19
Prissättning	22-25
Förnybar energi och energieffektivisering	26-29
Hållbarhetsarbete	30-31

Vattenfalls marknader

Norden	34-36
Tyskland	37-39
Polen	42-43
Fakta om Vattenfalls marknader	44-45

Medarbetare och kompetens	48-49
---------------------------	-------

Bolagsstyrningsrapport	50-56
Styrelsens rapport om internkontroll	57
Styrelse och koncernledning	58-59
Risker och riskhantering	60-63

Ekonomisk information

Förvaltningsberättelse	64-67
Koncernens finansiella rapporter	68-74
Koncernens Noter	76-103
Moderbolagets finansiella rapporter inkl Noter	104-111
Förslag till vinstdisposition	112
Revisionsberättelse	112
Nyckeltal, definitioner	113
Flerårsöversikt	114
Kvartalsöversikt	115
Ord och förkortningar	116
Energitermer	117

Ekonomiskt kalendarium 2006

8 februari	Bokslutskommuniké
Mitten av mars	Årsredovisning 2005
27 april	Tremånadersrapport
27 april	Årsstämma
27 juli	Sexmånadersrapport
31 oktober	Niomånadersrapport

Investor Relations

Klaus Aurich, klaus.aurich@vattenfall.com
Monica Edblad, monica.edblad@vattenfall.com
Susanna Hjertonsson, susanna.hjertonsson@vattenfall.com
Telefon 08-739 50 00

Övriga publikationer

September Hållbarhetsredovisning
November Elmarknadsrapport
Alla rapporter kan beställas från
Vattenfall AB, 162 87 Stockholm
Telefon 08-739 50 00, E-post info@vattenfall.com

Ytterligare finansiell information finns på Vattenfalls webbplatser:

www.vattenfall.se och www.vattenfall.com

Nu kraftsamlar vi och gör det utifrån ett starkt och gemensamt varumärke, våra värderingar och övertygelsen om att ett företag som tar ansvar presterar bättre resultat. Under 2005 har Vattenfall fortsatt att förbättra resultatet och effektiviserat verksamheten ytterligare. Nu är vi redo för nästa steg – att förverkliga vår vision att vara ett ledande europeisk energibolag med god tillväxt och lönsamhet.

Att ta nästa steg innebär också att vi måste göra flera strategiska prioriteringar. Det här är våra fem strategiska ambitioner:

Fortsätta den lönsamma tillväxten



Bli en benchmark, en måttstock för branschen



Bli "Nummer ett för kunden"



Bli "Nummer ett för miljön"



Vara en attraktiv arbetsgivare



VATTENFALL IDAG, IMORGON OCH I ÖVERMORGON

2005 blev ett nytt rekordår i Vattenfalls historia. Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 28% till 24 744 MSEK och omsättningen med 13,9% till 129 158 MSEK. God vattentillgång i Sverige i kombination med vår produktionsmix har medfört en hög volym till en låg kostnadsnivå. De mål som vi satt upp på koncernnivå har uppnåtts och de flesta av våra verksamheter förbättrade sina resultat. Vi har också gynnats av högre marknadspriser på el samt ett bättre utfall i vår terminshandel. Rekordhöga olje- och gaspriser i Europa ledde till att kol i högre grad användes för elproduktion och medförde att priset på utsläppsrätter för koldioxid drevs upp och som följd även elpriserna. Det europeiska handelssystemet med utsläppsrätter som startade i januari 2005 har fungerat väl men priserna har på grund av de höga olje- och gaspriserna legat väsentligt mycket högre än många bedömare räknat med.

Vattenfall har arbetat som bolag sedan 1 januari 1992. Rörelseresultatet det året blev 5 590 MSEK och omsättningen 22 431 MSEK. 1999 blev rörelseresultatet 5 515 MSEK och omsättningen 27 754 MSEK. Under de senaste fem åren har bolagets verksamhet flerfaldigats genom omfattande förvärv i Tyskland och Polen samtidigt som verksamheter utanför Europa sålts av. Under året etablerade Vattenfall en betydande ställning inom kraftvärme och vindkraft i Danmark. Förvärvet i Danmark är en strategiskt mycket viktig framgång och innebär att vår kärnaffär elproduktionen och verksamheten i Norden stärks och samtidigt ges ökade möjligheter till handel över gränserna mellan Norden och Tyskland.

Tillväxt ger ökad kundnytta

Tillväxten gör det möjligt att använda tillgängliga resurser allt effektivare. Tillväxt ger en bredare kunskapsbas som ligger till grund för smartare lösningar, effektivare processer och bättre utbud av produkter och tjänster till våra kunder. Det starka bokslutet för 2005 visar att vår strategi att växa är riktig. Storlek kan, rätt använd, skapa betydande fördelar.

Resultatet ska ställas i förhållande till de resurser, det kapital, vi förvaltar. Energibranschen är extremt

kapitalintensiv. Förutom ett mycket stort anläggningskapital har Vattenfall omfattande kunskapskapital som bygger på en bred verksamhet inom el och värme. Vi finns i hela värdekedjan i fyra länder. Verksamheten är till väsentliga delar lokal. Totalt har vi drygt 32 000 anställda. Bredden och djupet i deras kunskap och kompetens är själva grunden för vår framgång. Totalt har vi nästan 6 miljoner kunder i Sverige, Finland, Polen och Tyskland. Svenska folket, 9 miljoner personer, äger företaget. Från och med 2006 arbetar vi under ett gemensamt sammanhållande varumärke i samtliga länder för att effektivt förvalta och utveckla vårt förtroendekapital.

En viktig förutsättning för Vattenfalls utveckling är de allt öppnare energimarknaderna i Europa. Avregleringen har lyft in marknadskrafterna i företagen, affärslogiken i kraftbranschen har förändrats i grunden. Elbranschen har gått från en närmast feodal struktur till öppna internationaliserade marknader på mindre än tio år. Avregleringen och integreringen av energimarknaderna är en viktig del i att skapa ett konkurrenskraftigt Europa som fortsatt förmår att hävda sig i en alltmer globaliserad värld. Globaliseringen kommer att fortsätta förändra el- och övrig energiförsörjning. Den europeiska unionen står inför nästa stora steg på energiområdet. Målbilden är given. Det gäller att på en och samma gång åstadkomma effektivitet och konkurrenskraft, hållbara lösningar samt säker energiförsörjning. Detta kräver stora investeringar och riskvilliga företag, ett av dessa är Vattenfall.

Alla affärsenheter skapar värde

Vattenfalls affärsmodell bygger på värdekedjan, det vill säga att varje del ska ha en egen bärkraft och därmed skapa värde. Avräkning mellan affärsenheterna sker på marknadsmässiga villkor. Varje del skapar värde genom operativ effektivitet. Alla våra affärsenheter arbetar med inriktningen att bli ledande inom respektive verksamhetsområde. För att kunna mäta vår framgång inför vi Key Performance Indicators, KPI. Vi har skapat en positiv utvecklingspiral kopplad till marknadsutvecklingen. Men detta är



bara början, omvärlden och marknaden fortsätter att förändras.

Energiförsörjningen är i grunden global, såväl beträffande utbud som efterfrågan. Växthuseffekten och åtgärder för att hantera denna kräver gemensamma ansträngningar av hela mänskligheten. En trygg energiförsörjning kräver en öppen global ekonomi som bygger på ömsesidig acceptans och förståelse. Väl fungerande öppna marknader är nödvändiga för att skapa samhällsekonomisk effektivitet. Denna utveckling går hand i hand med att varje del i värdekedjan måste bära sina egna kostnader, miljö-kostnader och andra externaliteter måste få ett pris, korssubventioner måste avvecklas.

Stora utmaningar framför oss

Energiföretagen står inför stora utmaningar. Mark-

nadsförutsättningarna och därmed energipriserna förändras. Skatter och styrmedel blir en allt större del av kundens energipris. Det mesta pekar på att energi kommer att bli en resurs som får ett allt högre värde. Detta kommer att leda till en successiv anpassning hos kunderna i förbrukningsmönster och energieffektivitet. Energiförsörjningen står även inför stora tekniska utmaningar. Koldioxidfri teknik som bygger på förnybara energiresurser, avskiljning och lagring av koldioxid samt ny kärnkraft är i fokus internationellt. Vi kommer att se nya lösningar och mera avancerade anläggningar med allt större krav på funktionalitet. Även kraven på själva företaget och dess roll är under kraftig förändring. Dagens och framtidens energiföretag måste vara extremt konkurrenskraftiga men även extremt omvärldsorienterade.

Vi på Vattenfall ser denna förändringsväg som en

räcka av möjligheter. Utmaningarna måste omsättas i kommersiell verksamhet, vilket innebär att lösningarna ska finnas på plats när de marknadsmässiga förutsättningarna uppstår. Vi arbetar uthålligt med att utveckla vår resursbas för att kunna ta tillvara dessa möjligheter. Uthålliga satsningar och risktagande kräver stora företag som kan kombinera kompetens med finansiella resurser. Denna årsredovisning visar att vi nu står väsentligt bättre rustade än vi gjorde för fem år sedan. Vi satsar på framtidens teknik, på en proaktiv roll på marknaden och på en öppen dialog med vår omvärld. Genom att stå för modernt och framgångsrikt företagande kan vi förverkliga vår vision att vara ett ledande europeiskt energiföretag.

Energilösningar för en hållbar utveckling

Vår ambition är att driva våra anläggningar på bästa sätt och att ligga steget före våra konkurrenter. Det handlar om allt från miljöeffektivitet i vardagsarbetet till satsningar på stora förändringar. Under 2005 har vi tagit några viktiga steg. Vi har tydliggjort vår ambition i form av en ny miljöpolicy som bland annat säger att våra investeringsanalyser ska bestå av en god balans mellan miljö och ekonomi. Enligt denna ska vi också göra vårt yttersta för att välja modern, effektiv och miljövänlig teknologi.

Vi har beslutat investera i en pilotanläggning för att utveckla koldioxidfri kolkraftsteknik. Byggnationen i Schwarze Pumpe inleds denna sommar. För att växthuseffekten ska hanteras på ett ansvars-

fullt sätt krävs ett globalt pris på koldioxid. Vattenfall har engagerat sig djupt i denna fråga, i januari 2006 publicerade vi rapporten ”Curbing Climate Change – An outline of a framework leading to a low carbon emitting society” (rapporten går att ladda ner från www.vattenfall.com). Vi kommer nu att arbeta vidare för att förmå vår egen bransch och näringslivet som helhet att bli pådrivande och ställa krav på en uthållig marknadsbaserad lösning på global nivå.

Det är vår uppgift och vårt ansvar att bidra till att utveckla energilösningar som passar in i en hållbar samhällsutveckling. Sådana lösningar måste ta hänsyn till naturen, kunderna, medarbetarna och samhället som helhet. Detta kräver storlek och finansiell styrka. Vattenfalls kunnande om kunder, teknik och marknad bidrar till en effektivare energiförsörjning i såväl Sverige som i Europa. Vattenfall står för nytänkande inom den europeiska kraftbranschen. Vi har tagit avgörande steg på den valda vägen, våra framgångar gör att vi nu kan växa vidare. Våra fem strategiska ambitioner som är ett genomgående tema i denna årsredovisning visar vägen. Genom att vara bäst blir vi ledande. Dagens resurser, klokt använda, skapar ytterligare resurser i morgon och i övermorgon.



Lars G Josefsson
Koncernchef

VIKTIGA HÄNDELSER

Stora nätstörningar på grund av storm

I början av januari 2005 drabbades södra Sverige av ett omfattande oväder med vindar av orkanstyrka. Skadorna på skog, infrastruktur och elnät blev enorma. Vattenfalls kostnader för reparationer av elnäten, avbrottsgarantier, skadestånd och efterarbete uppgick till drygt 500 MSEK.

Förvärv i Danmark

I april förvärvade Vattenfall 35,3% av aktierna i danska Elsam för cirka 10,3 miljarder SEK. I juni slöts ett principavtal med det danska olje- och gasföretaget Dong enligt vilket Vattenfall, i utbyte mot aktieposten i Elsam samt vår andel i Avedøre 2, övertar produktions-tillgångar. (Läs mer på sidan 36 och 64.)

Öppen bolagsstämma

Den 26 april höll Vattenfall sin första öppna bolagsstämma. Tidigare har stämman endast varit öppen för svenska riksdagsmän. Mer än 250 personer besökte stämman. Efter den formella delen gavs möjlighet för allmänheten att ställa frågor direkt till Vattenfalls styrelseordförande och verkställande direktör.

Stängning av Barsebäck

I enlighet med regeringens beslut och gällande lag stängdes den andra reaktorn i det svenska kärnkraftverket Barsebäck den 31 maj. Hela Barsebäckverket är därmed stängt. Efter förhandlingar mellan svenska staten, E.ON och Vattenfall träffades i november en överenskommelse om marknadsmässig ersättning för den uteblivna produktionen i Barsebäck 2. (Se sidan 65.)

Pilotanläggning för koldioxidfritt kolkraftverk

I maj meddelades att Vattenfall kommer att bygga världens första pilotanläggning för ett koldioxidfritt kolkraftverk, baserad på så kallad oxyfuelteknik¹. Anläggningen byggs i anslutning till Vattenfalls kolkraftverk Schwarze Pumpe i östra Tyskland, till en investeringssumma på omkring 370 MSEK. Idrifttagning beräknas ske 2008.

1) Koldioxiden från förbränningen avskiljs och görs flytande för att sedan lagras i berggrunden.

Satsningar på vindkraft

I oktober beslöt Vattenfall att bygga en vindkraftspark vid Lillgrund i Öresund. Lillgrund är den största satsningen på vindkraft i Sverige och en av de största i Europa. Vattenfall har också förvärvat rättigheterna att utveckla den svenska delen av Kriegers Flak i Östersjön.

Ny energilag i Tyskland

Den 13 juli trädde den nya tyska energilagen (EnWG) i kraft. Därmed kunde den nya tyska nätmyndigheten, Bundesnetzagentur, starta sitt arbete. Inledningsvis måste alla tariffändringar godkännas av nätmyndigheten. Målsättningen är att under 2007 övergå till en incitamentsbaserad regleringsmodell.

Inlösen av minoritetsandelar i Tyskland

Vattenfall tillkännagav i augusti att aktieinnehavet i det börsnoterade tyska dotterbolaget Vattenfall Europe AG överstiger 95%. I december beslutades att i mars 2006 hålla en extra bolagsstämma i Vattenfall Europe AG i syfte att besluta om inlösen av minoritetsägarnas aktier.

Ett gemensamt varumärke byggs upp

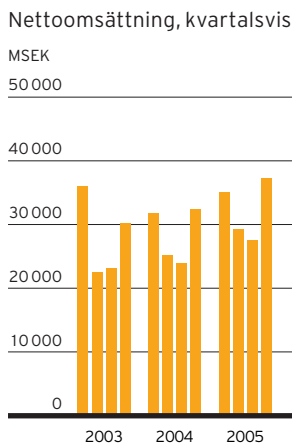
Den 1 januari 2006 bytte Vattenfalls tyska dotterbolag Bewag och HEW samt det polska dotterbolaget EW namn till Vattenfall. Inom det polska dotterbolaget GZE har två affärsenheter bildats som nu agerar på marknaden i Vattenfalls namn.

Ökade energiskatter i Sverige

Riksdagen beslutade att med verkan från och med den 1 januari 2006 höja fastighetsskatten på vattenkraft och skatten på installerad kärnkraftskapacitet. För Vattenfall innebär detta höjda årliga kostnader med cirka 1,5 miljarder SEK.

ÅRET I KORTHET

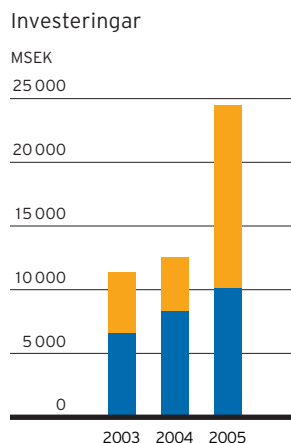
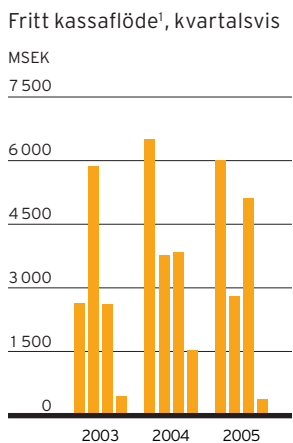
Omsättningen ökade med 13,9% till 129 158 MSEK (113 366)



Omsättningen ökade främst till följd av högre elmarknadspriser i Tyskland, något högre försäljningsvolym i Norden och Polen samt valutakurseffekter; starkare EUR och PLN.

Resultat per aktie steg med 215% till 146,05 SEK (67,91)

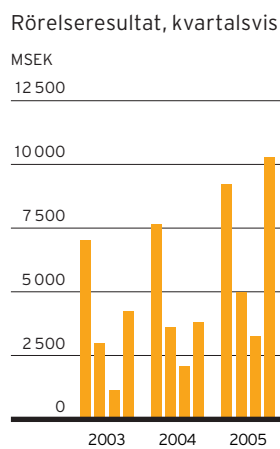
Fritt kassaflöde uppgick till 14 341 MSEK (15 684)



1) Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

■ Förnyelseinvesteringar
■ Tillväxtinvesteringar

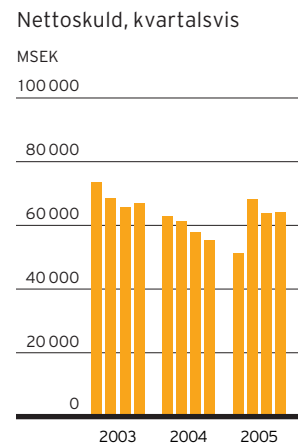
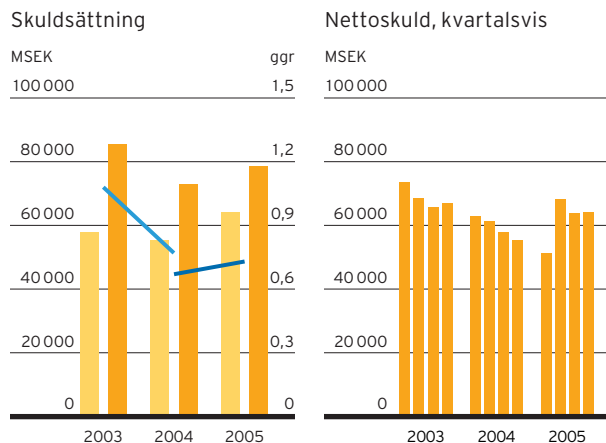
Rörelseresultatet exkl jämförelsestörande poster ökade med 28% till 24 744 MSEK (19 327)



Rörelseresultatförbättringen är främst hänförlig till Tyskland men även Norden och Polen redovisar bättre rörelseresultat. Förbättringen i Polen förklaras dock huvudsakligen av valutakursförändringar. Av rörelseresultatet 2005 exkl jämförelsestörande poster, svarar Norden för 55%, Tyskland 42% och Polen för 3%.

Nettoskulden ökade med 8,9 Mdr SEK till 64,3 Mdr SEK jämfört med årsskiftet

Nettoskulden ökade främst till följd av förvärvet av aktier i danska energiföretaget Elsam (10 325 MSEK) och en stor utdelning till ägaren, svenska staten (5 600 MSEK).



■ Nettoskuld
■ Totala skulder
— Skuldsättningsgrad, netto, ggr (Sw.GAAP)
— Skuldsättningsgrad, netto, ggr (IFRS)

Finansiella mål

Lönsamhet

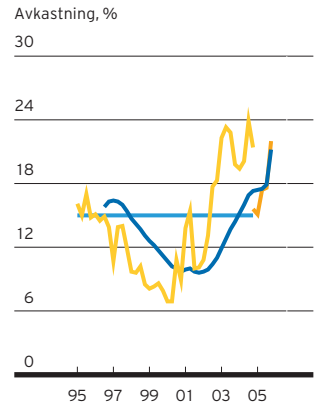
Ägarens långsiktiga avkastningsmål är 15% på eget kapital efter skatt. Omräknat till koncernens långsiktiga krav på lönsamhet, uttryckt som avkastning på nettotillgångar, motsvarar detta en avkastning på 11% före skatt.

Utfall

- Avkastningen på eget kapital¹ efter skatt för 2005 uppgick till 22,0% (15,6).
- Avkastningen på koncernens nettotillgångar¹ uppgick till 15,9% (13,3).

- Avkastning på eget kapital efter skatt¹, rullande fyra kvartal (Sw. GAAP)
- Avkastning på eget kapital efter skatt¹, rullande fyra kvartal (IFRS)
- Avkastning på eget kapital efter skatt¹, rullande fyra år (Sw. GAAP tom Q3 2004)
- Avkastningsmål, 15%

1) Exkl jämförelsestörande poster.



Rating

Det är Vattenfalls avsikt att från kreditvärderingssynpunkt behålla en rating på Single A-nivå.

- Moody's uppgraderade Vattenfalls rating från A3 till A2 till följd av sin nya Government Related Issuer (GRI)-metodik. Båda ratinginstituten ändrade sin outlook från stabil till positiv.

	Långfristig		Kortfristig	
	Moody's	S&P	Moody's	S&P
2005	A2	A-	P-1	A-2
2004	A3	A-	P-1	A-2
2003	A3	A-	P-1	A-2
2002	A3	A-	P-1	A-2
2001	A3	A-	P-2	A-2

Utdelningspolicy

Avsikten är att hålla en långsiktigt stabil utdelning som normalt ska motsvara en tredjedel av nettoresultatet.

MSEK	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Årets resultat	2 970	4 190	7 566	9 123	11 776	16 178 ¹
Utdelning	990	1 030	1 675	2 400	5 600	5 800 ²
% av nettoresultatet	33,3	24,6	22,1	26,3	47,6	35,9

1) Exkl kompensations för stängning av Barsebäck 2.
2) Föreslagen utdelning.

Räntetäckning

Ägarens mål är att räntetäckningsgraden ska vara 3,5 till 5 gånger.

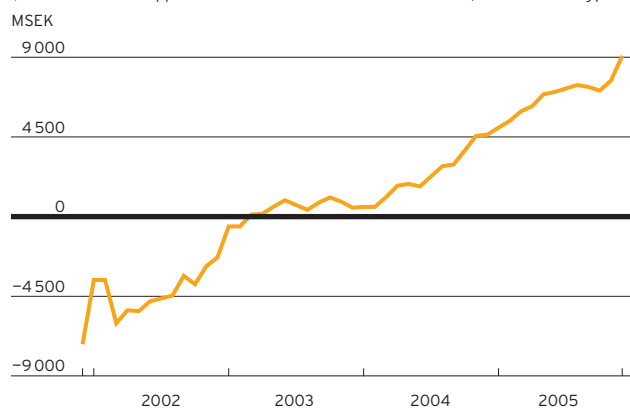
- Utfallet för 2005 blev, exkl jämförelsestörande poster, 8,4 gånger (5,9).

Värdeskapande

Det avkastningskrav ägaren ställt upp omräknas till individuella mål för värdeskapande för varje affärsenhet. Skillnaden mellan affärsenhetens värdeskapande och detta krav kallas för "Gap". Understiger resultatet kravet ska åtgärder vidtas för att stänga gapet. Överstiger resultatet kravet kan affärsenheten söka lönsamma expensionsmöjligheter.

Värdeskapande

(Skillnaden mellan uppnått resultat och koncernens resultatkrav, 11% avkastning på nettotillgångar)



STRATEGIER FÖR EUROPEISKT LEDARSKAP

Efter en period av snabb tillväxt har Vattenfall sedan 2001 arbetat med att konsolidera verksamheten. Detta arbete har bestått av framför allt två delar, att förbättra företagets förmåga att skapa värde och att integrera och konsolidera de förvärvade bolagen. Båda delarna har genomförts med lyckat resultat.

Strategin framöver kommer i första hand att inriktas mot Vattenfalls vision: att vara ett ledande europeiskt energibolag. Detta ska ske främst genom lönsam tillväxt. Samtidigt måste Vattenfall ständigt arbeta med att upprätthålla och ytterligare förbättra den operativa effektiviteten i en bransch där ökad konkurrens och prispress förväntas fortsätta.

Kraftindustrin är inne i en ny utvecklingsfas där Vattenfall ser många möjligheter, till exempel:

- Det åldrande kraftanläggningsbeståndet i Europa och det därmed ökande ersättningsbehovet skapar intressanta möjligheter för investeringar i ny kraftproduktion.
- Konsolideringen av den europeiska energimarknaden skapar tillfällen för nya förvärv.
- Vår vana vid konkurrensutsatta marknader och vår erfarenhet av att integrera förvärv gör Vattenfall väl rustat för att agera offensivt.
- Vår starka position i Nordeuropa går att utveckla vidare.
- Vattenfalls erfarenheter av olika kraftslag utgör en stark bas för att utveckla företagets produktionsanläggningar mot ökad effektivitet och höga krav på miljöprestanda.

Men det finns också utmaningar som måste tacklas på väg mot visionen, till exempel:

- Konkurrenter fortsätter att expandera och kan komma att få mer dominant positioner på Vattenfalls hemmamarknader.
- Eventuella ändringar i regelverk och beskattning kan påverka Vattenfalls konkurrenskraft och i förlängningen försämra lönsamheten.
- Institutionella beslut på såväl europeisk som nationell nivå, exempelvis avseende tilldelning av utsläppsrätter, kan påverka Vattenfalls konkurrenskraft negativt.

Vattenfall har formulerat ett antal strategiska ambitioner som styr beslutsfattandet och satsningarna framöver. Alla har en gemensam övergripande ledstjärna: att bidra i vårt arbete att vara ett ledande europeiskt energibolag.

Våra fem strategiska ambitioner

Fortsätta den lönsamma tillväxten

De senaste fem åren har Vattenfalls omsättning fyrdubblats samtidigt som vi har skapat goda förutsättningar för framtida tillväxt. Lönsam tillväxt är nödvändigt om Vattenfall ska fortsätta vara konkurrenskraftigt, skapa värden och vara en positiv kraft i branschen för att stödja en hållbar utveckling av samhället. Storlek ger en rad viktiga strategiska fördelar, till exempel marknadsposition, finansiell styrka samt förmåga att sprida risker. Därutöver finns operationella fördelar, såsom mer kostnadseffektiva inköp och en effektivare administration, vilka också ökar lönsamheten.

Hur?

- ✓ Löpande utvärdera möjliga förvärv och investeringar i utökad kapacitet och leveransförmåga. Geografisk expansion kommer primärt att ske i eller kring regioner där Vattenfall redan är etablerat.
- ✓ Växa med inriktningen att även fortsättningsvis vara ett vertikalt integrerat energibolag med fokus på produktion av el och värme. Naturgas kan vara ett attraktivt förvärvsområde, dels som insatsvara för värme- och elproduktion, dels med tanke på ökad konvergens mellan el- och gasmarknaderna.

Bli en benchmark, en måttstock för branschen

Ökad konkurrens och prispress kommer att vara en ihållande trend på den europeiska energimarknaden. För att möta denna utmaning, och behålla konkurrenskraften, måste Vattenfall hålla fortsatt fokus på operationell effektivitet och värdeskapande. De senaste åren har Vattenfall effektiviserats avsevärt och sänkt sina kostnader, men detta har till största delen skett på regional nivå. Nästa utmaning är att ta tillvara synergier och möjligheter för effektivisering i hela företaget och därigenom kunna expandera med fortsatt god lönsamhet.

- ✓ Utvidga effektivitetsarbetet till att omfatta hela organisationen.
- ✓ Kontinuerligt förbättra uppföljningssystemen.
- ✓ Verkställa strategier för att utnyttja skal fördelar inom IT-investeringar och inköp.
- ✓ Ytterligare fortsätta förbättra och centralt samordna kapacitetsstyrning.

Bli "Nummer ett för kunden"

Vattenfall har nästan sex miljoner kunder. Att ha nöjda kunder som hyser förtroende för företaget är både en nödvändighet och förutsättning för att få acceptans för företagets verksamhet och kunna utveckla nya lösningar. Målet är att vi ska vinna marknadsandelar samtidigt som kundnöjdheten ska fortsätta öka – allt under bibehållen eller stärkt lönsamhet.

- ✓ Garantera konkurrenskraftig prissättning och samtidigt tillhandahålla bästa möjliga service.
- ✓ Skapa ett sammanhållet varumärke för alla delar av vårt företag för att bättre och tydligare kunna möta kunden, med **ett** ansikte.
- ✓ Förenkla för kunden i alla delar av försäljningskedjan.
- ✓ Mäta och följa upp kundnöjdhet för att kunna vidta förbättringsåtgärder.
- ✓ Skapa koordination mellan affärsenheternas kundservice.

Bli "Nummer ett för miljön"

Utmaningarna för energibranschen att bidra till en hållbar utveckling av samhället växer ständigt. Samtidigt ökar kunskapen om de miljöproblem som vi måste tackla. I takt med globalisering, teknikutveckling och övergången till en mer strikt lagstiftning, har relevansen i vår ambition att bli ledande inom miljöområdet ytterligare förstärkts. Vårt mål är att hitta lösningar som minskar koldioxidutsläpp och att ha en ledande roll inom förnybar el- och värmeproduktion.

- ✓ Investera i energiproduktion som genererar lite eller inga koldioxidutsläpp samt i teknik för minskade utsläpp i de fossileldade kraftverken.
- ✓ Öka kapaciteten i befintliga anläggningar som inte genererar koldioxid.
- ✓ Fortsätta att investera i vindkraft och öka andelen biobränsle, givet attraktiva kommersiella förutsättningar.
- ✓ Öka effektiviteten i produktion och överföring av el.
- ✓ Skapa bättre system och processer för att styra och följa upp miljöarbetet.

Vara en attraktiv arbetsgivare

Vattenfalls framgång är beroende av att vi har ett bra ledarskap, rätt kompetens och starkt engagerade medarbetare. Vattenfall står inför ett generationsskifte som innebär en stor utmaning. Samtidigt som erfarna personer med unik kunskap slutar minskar studenternas intresse för teknologi. Men Vattenfall har resurser och strategier för att skapa förutsättningar att attrahera, utveckla och behålla ledande kompetens och motivera medarbetare att prestera på topp.

- ✓ Stärka ledarskapet genom en förstklassig ledarförsörjningsprocess och koncernövergripande program för chefsutveckling.
- ✓ Genomföra långsiktig strategisk kompetensplanering inom hela koncernen.
- ✓ Kontinuerligt kompetensutveckla medarbetarna, baserat på de affärsmässiga behoven.
- ✓ Ärligen genomföra medarbetarundersökningen "My Opinion" för att få underlag till förbättringar och stärka medarbetarnas engagemang.
- ✓ Erbjud alla medarbetare en säker, hälsosam och stimulerande arbetsmiljö, såväl fysiskt som psykosocialt.
- ✓ Fortsätta utveckla flexibla löne- och belöningsmodeller som stödjer koncernens långsiktiga mål.



FORTSÄTTA DEN LÖNSAMMA TILLVÄXTEN

"VI ÖKAR VINSTEN STADIGT GENOM EFFEKTIVARE PRODUKTION"

Dubbla försäljningsintäkter per anställd jämfört med konkurrenterna och successivt minskade kostnader. Vattenfall Heat Poland (tidigare EW) har gått från klarhet till klarhet och utgör i dag en benchmark, en måttstock på den polska energimarknaden. Under 2005 har företaget optimerat energiproduktionen genom att öka andelen kraftvärme, det vill säga samtidig produktion av värme och el.

–Värmeproduktionen i företagets samtliga anläggningar kompletteras nu med elproduktion, vilket gjort att elvolymen stadigt ökat. Samtidigt har elpriserna gått upp i takt med att marknaden

avregleras, säger Jacek Drezewski, VD på Vattenfall Heat Poland i Warszawa.

Resultatet syns tydligt i årets räkenskaper; allt högre vinster (en fördubbling sedan 2002) och en successivt ökad produktion av såväl el som värme. En viktig förklaring till den positiva resultatutvecklingen är en stark kostnadsmedvetenhet. Vattenfall Heat Poland jobbar mycket strukturerat för att få ned samtliga kostnader, till exempel genom ett Fuel Management System för att optimera bränslemängden i produktionen.



Men de kraftigaste kostnadsminskningarna beror på en effektivare produktion.

–Vi började vår omstrukturering 2001 och har sedan dess rationaliserat samtliga verksamheter och outsourcat stora delar av vår serviceorganisation, säger Jacek Drezewski.

2002 hade Vattenfall Heat Poland nästan 3 000 anställda – idag är antalet nere på drygt 1 200 personer.

–Vi har slimmat organisationen rejält och kan nog fortsätta lite till innan vi är färdiga. Nu satsar vi enbart på vår kärnverksamhet: att producera värme och el, säger Jacek Drezewski.

Enligt EU:s direktiv ska samtliga länder i unionen ha en avreglerad elmarknad år 2007. När detta sker i Polen är Vattenfall Heat Poland minst lika förberedd som sina starkaste konkurrenter.

–Det är fortfarande långt kvar innan liberaliseringen av den polska marknaden är färdig. Det finns en del motstånd i vissa företag.

–Men vårt företag är redo för framtiden och vi kan anta utmaningen utifrån en stark marknadsposition, avslutar Jacek Drezewski.

Stor investering i Danmark

I juni 2005 blev det efter några månaders förhandlingar med energiföretaget Dong klart att Vattenfall tar över 24% av produktionskapaciteten i de danska företagen Elsam och E2.

–Förutom att vi ser det som en investering i en effektiv och lönsam verksamhet som passar bra i vår nordiska strategi så knyter Danmark samman våra huvudmarknader i Norden och Tyskland, säger Mikael Kramer, chef för Mergers & Acquisitions inom Vattenfall.

Köpet innebär att Vattenfall tar över fem kol- och gaseldade kraftvärmeverk och en stor andel vindkraft, motsvarande 24% av produktionskapaciteten i Elsam/E2. Årsproduktionen från anläggningarna är 6 TWh el och 6 TWh värme.

–Utvecklingen från en nationell till en europeisk energimarknad innebär att det är nödvändigt att fortsätta växa om vi ska bibehålla vår position och kunna nå visionen att vara ett ledande europeiskt energibolag, säger Mikael Kramer.

Affären stärker också Vattenkrafts satsning på förnybara energikällor. I ett slag tjugodubblas Vattenfalls vindkraftskapacitet, och företaget blir nu en av Europas fem största vindkraftsproducenter.

ENERGIMARKNAD I OMVANDLING

2005 infördes ett nytt handelssystem för utsläppsrätter för koldioxid inom EU, vilket tydligt påverkade elpriserna. Den europeiska elmarknaden har fortfarande en viss överkapacitet, men på sikt krävs nya kraftanläggningar.

Den historiskt mycket reglerade energisektorn har förändrats radikalt de senaste 15 åren. Avregleringar och internationalisering, som till stor del drivits av EU, har lett till att flera elmarknader nu är helt öppna för konkurrens (se karta sidan 13). Enligt EU:s elmarknadsdirektiv är avsikten att samtliga länder ska ha avreglerat sina elmarknader och öppnat för konkurrens till 100% senast 1 juli 2007.

Skillnaderna mellan hur långt länderna kommit med avregleringen är fortfarande stora och Europeiska kommissionen fortsätter därför att driva på utvecklingen och integrationen över gränserna. Målet är att öka konkurrensen och att integrera nationella marknader till större regionala marknader.

Avsikten är även att naturgasmarknaden ska vara avreglerad senast 2007, men inom detta område har utvecklingen mot ökad konkurrens gått långsam-

mare än på elmarknaden (se faktaruta om Gasmarknaden på sidan 15).

Ojämn utveckling på elmarknaderna

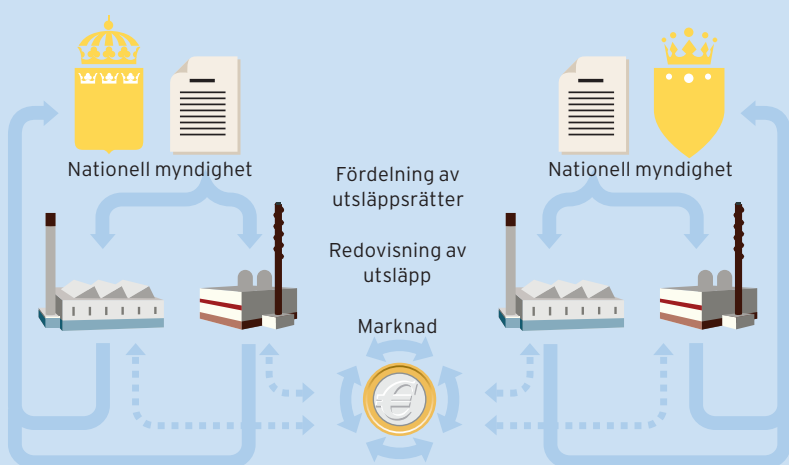
Förändringarna har medfört pris- och kostnadspress, lägre marginaler i försäljningsledet och ökad konkurrens. Konsumenterna kan nu fritt välja elleverantör och har fått ökade möjligheter att själva anpassa pris- och riskprofil. Ett flertal studier, till exempel den svenska El- och gasmarknadsutredningen, visar att den avreglerade nordiska elmarknaden fungerar väl. En del andra elmarknader i Europa har ännu inte utvecklats till likvida regionala marknader. På nationella marknader finns en hög marknadskoncentration och kundernas valmöjligheter är små. Prisutvecklingen de senaste två åren har lett till kraftiga protester från kunder, framför allt från den elintensiva industrin i Europa.

Mot denna bakgrund påbörjade EU:s konkurrensmyndighet i juni 2005 en så kallad Sector Inquiry på el- och gasmarknaderna. En preliminär rapport presenterades den 16 februari 2006 och en slutrapport förväntas i slutet av 2006.

Handeln med utsläppsrätter

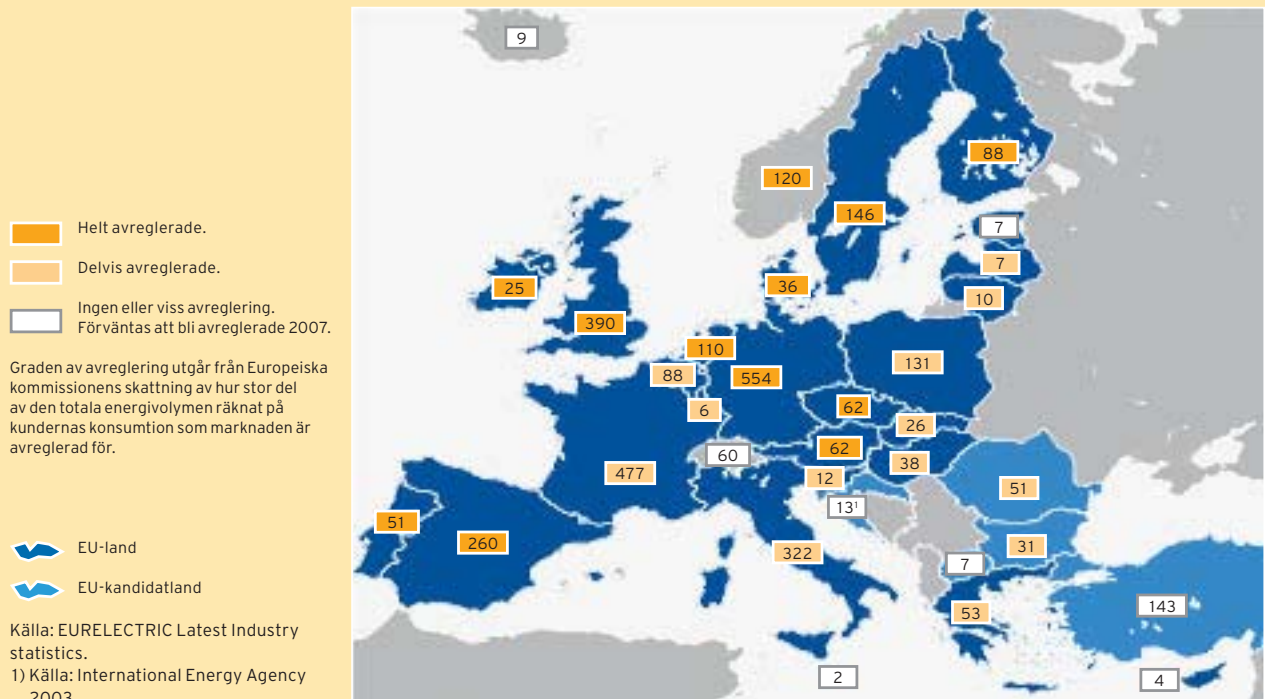
Ett av vår tids mest allvarliga miljöproblem – den pågående klimatförändringen – är en fråga som inte bara dominerar den europeiska miljödiskussionen, utan även i hög grad påverkar den globala energimarknaden. Enligt Kyotoprotokollet har EU:s medlemsstater förpliktat sig att minska sina totala utsläpp av växthusgaser med 8% till 2012

Handeln med utsläppsrätter



De olika ländernas allokeringssplaner för utsläppsrätter sätter ett tak för hur stora utsläppen får vara. Energi- och industriplaner tilldelas sedan utsläppsrätter upp till det totala taket. Genom handelssystemet för utsläppsrätter skapas möjligheter för företagen att prioritera de billigaste sätten att få ner sina utsläpp. Producenterna kan välja mellan att genomföra tekniska åtgärder för att minska utsläppen, köpa ytterligare utsläppsrätter eller avstå från att producera och istället sälja sina utsläppsrätter på marknaden. Detta leder till att åtgärderna för att minska utsläppen styrs dit de är mest kostnadseffektiva.

Den europeiska elmarknaden (Konsumtion 2004, TWh)



Viktiga händelser 1989–2007



jämfört med 1990. För att minska de utsläpp som ger upphov till den så kallade växthuseffekten införde EU i januari 2005 ett system för handel med utsläppsrätter, vilket idag enbart omfattar koldioxid. Den första handelsperioden pågår mellan 2005 och 2007 och den andra handelsperioden avser 2008–2012.

Syftet med handelssystemet är att bidra till att EU:s klimatmål och åtagande under Kyotoprotokollet uppnås. Detta ska ske på ett kostnadseffektivt och samhälls-ekonomiskt effektivt sätt. Detta sker genom att fördela utsläppsrätter upp till ett fastlagt tak till anläggningar (med en effekt på över 20 MW) som släpper ut koldioxid. Det fastlagda taket begränsar utsläppen och i takt med ökande brist stiger marknadsvärdet på utsläppsrätter. På detta sätt ska ekonomiska incitament ges till att öka investeringar i produktion med lägre utsläpp av koldioxid. Företagen måste alltid göra en avvägning mellan köp av utsläppsrätter och tekniska åtgärder för

att minska utsläppen, vilket leder till att åtgärderna styrs dit de är mest kostnadseffektiva.

Systemet omfattar till en början endast energianläggningar och vissa tunga industribranscher. Slutsatsen efter ett års handel med utsläppsrätter är att handelssystemet fungerat väl. Däremot har priserna på utsläppsrätter legat betydligt högre än vad de flesta bedömare räknat med, vilket därmed har påverkat elpriserna mer än förväntat (läs mer under Prissättning på sidan 24).

Olika metoder att reglera nätbolagen

I den gamla monopolstrukturen låg hela värdekedjan – produktion, transmission, distribution och försäljning – som regel i samma företag, utan krav på särredovisning. Efter avregleringarna har produktion och försäljning konkurrensutsatts, medan transmission och distribution, vilka är naturliga monopol, förblivit reglerade.

Nätverksamhet är ett naturligt monopol eftersom det vore samhällsekonomiskt olönsamt att införa konkurrens genom att exempelvis bygga parallella elledningar. Avgifterna för att använda näten övervakas och regleras därför av en oberoende myndighet. Principerna för detta varierar mellan olika länder och det finns flera olika modeller för reglering, exempelvis avkastningsreglering, kostnadsbaserad reglering och incitamentsbaserad reglering. Därutöver kan regleringen ske på två olika sätt: ex ante-reglering, då nättarifferna (eller åtminstone modellen för hur tarifferna beräknas) godkänns av myndigheterna i förväg, och ex post-reglering, då nättarifferna kontrolleras av myndigheten i efterhand. EU-kommissionen förordar ex ante-reglering. Gemensamt för all lagstiftning och övervakning är att den måste:

- Möjliggöra anslutning och utnyttjande av näten för alla användare till icke diskriminerande villkor
- Ge nätägaren rimlig avkastning på investerat kapital
- Ge nätoperatörerna möjlighet och incitament att öka effektivitet och leveranssäkerhet
- Skydda kunden från att monopolställningen missbrukas.

I Sverige har reglermyndigheten utvecklat en kalkylmodell, den så kallade Nätnyttomodellen, för skälighetsbedömning av nätföretagens nättariffer. Modellen beräknar nätföretagens prestation, den så kallade nätnyttan, utifrån ett fiktivt nät. Den beräknade nätnyttan anger i princip en, enligt modellen, tillåten intäktsnivå. Relationen mellan den beräknade intäktsnivån och verkliga intäkter, den så kallade debiteringsgraden, ligger sedan till grund för myndighetens prövning av bolagens nätavgifter. Modellen och dess tillämpning är starkt ifrågasatt av många nätföretag och Vattenfall anser att modellen inte strikt kan användas för reglering på det sätt som hittills skett.

I Finland togs en ny modell i bruk 2005 som baseras på avkastningsreglering.

Tyskland har tidigare haft frivilliga branschöverenskommelser, men har nu infört ex ante-reglering. Den 13 juli trädde den nya tyska energilagen (EnWG) i kraft. Därmed kan den nya tyska nätmyndigheten, Bundesnetzagentur, starta sitt arbete. Inledningsvis måste alla tariffändringar godkännas av nätmyndigheten, men avsikten är att under 2007 övergå till en incitamentsbaserad regleringsmodell.

I Polen regleras nättarifferna enligt en ex-ante-cost-plus modell där tarifferna godkänns i förhand. Från och med 2005 får även kapitalkostnader ingå i beräkningen av den totala kostnaden.

Elkonsumtion – Prognos

Länder/Regioner	Efterfrågan el TWh, 2004	Förväntad årlig tillväxt, % 2002-2010
Cypern och Malta	6	5,8 ²
Grekland	53	4,7
Irland	25	3,9
Iberiska halvön	311	3,6
Italien	322	3,1
Benelux	204	2,1
Andra östeuropeiska länder ¹	162	2,0
Storbritannien	390	1,9
Polen	131	1,7 ³
Österrike	62	1,7
Frankrike	477	1,6
Schweiz	60	1,4
Norden	397	0,6 ³
Tyskland	554	0,5 ³

Källa: EURELECTRIC Latest Industry statistics.

1) Inkluderar Tjeckien, Estland, Ungern, Lettland, Litauen, Slovakien och Slovenien.

2) Uppskattad tillväxt för Malta.

3) Vattenfalls prognos.

Utbud och efterfrågan på Europas elmarknader

I Europa finns sammanlagt 240 miljoner elkunder, varav nästan 20% i Tyskland och ungefär 12–13% vardera i Storbritannien, Frankrike och Italien. Den totala elförbrukningen i Europa (EU 25 samt Norge och Schweiz) var 3 150 TWh 2004. Konsumtionen förväntas öka med i snitt 1,7% per år fram till 2010, mest i Sydeuropa och Centralösteuropa.

I Europa finns fortfarande en viss överkapacitet men den håller på att minska genom att äldre anläggningar tas ur bruk och genom ökad konsumtion.

Konsumtionsökningen på den nordiska elmarknaden beräknas vara fortsatt låg. Utbudet är idag tillfredsstäl-

Naturgas i Europa

Naturgas utgör det näst största energislaget i Europa och svarar för cirka 24% av den totala energitillförseln 2004. Merparten av gasen kommer från europeiska fält, huvudsakligen i Nordsjön och Nederländerna, men en betydande del (cirka 41%) importeras, varav merparten från Ryssland. De viktigaste användningsområdena för naturgasen är uppvärmning (både småhus och i fjärrvärme), elproduktion och industriprocesser.

Hittills har den helt dominerande delen gas som importerats transporterats via rörledningar till Europa. Under de senaste åren har dock användningen av Liquefied Natural Gas (LNG), flytande naturgas, expanderat kraftigt både globalt och i Europa. LNG kommer från gasfält som saknar en närliggande marknad. Gasen kyls ner till flytande form och förs över till speciella tankbåtar för transport till importlandet, där den återförgas och matas in i det ordinarie gasnätet.

Den svenska gasanvändningen är tämligen blygsam, cirka 10 TWh per år eller cirka 2% av den totala energianvändningen. I det område som har tillgång till gas, huvudsakligen längs västkusten, svarar dock gasen för cirka 15–20% av energianvänd-

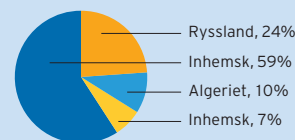
lande under ett ”normalår”, då den så kallade hydrologiska balansen är normal. Uppgraderingen av befintliga svenska kärnkraftverk och byggandet av en ny femte kärnkraftsreaktor i Finland (klar 2009) ökar kapaciteten. Även kapaciteten inom förnybar energi förväntas öka de närmaste åren i både Sverige och Norge.

Tillväxten på den tyska elmarknaden förväntas också bli låg. Vindkraftsproduktionen i Tyskland har ökat betydligt de senaste åren på grund av ett omfattande bidragssystem. En stor del av den fossilbaserade produktionen kommer att behöva ersättas eller förnyas på sikt.

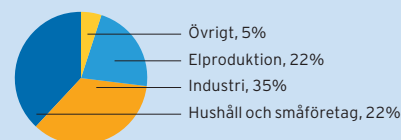
Den polska elmarknaden växer snabbare än den nordiska och tyska. Avregleringen har inte gått särskilt snabbt och Polen kommer därför att behöva skynda på avregleringsprocessen samt uppgradera kraftanläggningarna enligt striktare miljöregler de kommande åren. Det finns också ett stort behov av att ersätta föråldrade kraftverk de kommande tio åren.

De holländska, belgiska och franska regeringarna har tagit initiativ till att bilda en regional marknad i Benelux, bland annat för att optimera överföringskapaciteten mellan länderna och öka konkurrensen på annars starkt koncentrerade nationella marknader.

Tillförsel av gas till Europa (2004)



Användning av gas i Europa (2004)



ningen. Två omfattande gasprojekt planeras i Sveriges närhet, en med rysk gas via en sjöledning till Tyskland. Ett annat projekt planeras i södra Norge (Grenland och Oslo) med tänkbar förlängning till Sverige.

Växande marknad för fjärrvärme

Miljövänliga uppvärmningsalternativ blir allt viktigare på den europeiska energimarknaden. Det har lett till att fjärrvärmemarknaden ökat under senare år. Det är framför allt de nordiska länderna och det forna Östeuropa som utgör en stor marknad för fjärrvärme. De fyra största marknaderna i Europa är Polen (105 TWh), Tyskland (90 TWh), Sverige (52 TWh) och Tjeckien (41 TWh), vilka sammantaget står för drygt hälften av den europeiska fjärrvärmemarknaden.

Fördelarna med fjärrvärme är att den möjliggör ett effektivt utnyttjande av bränslen samt att den kan ta tillvara bränslen som inte har någon alternativ användning, till exempel skogsrester och avfall, vilket har lett till att koldioxidutsläppen minskat successivt. En stor del av fjärrvärmerna kommer från kraftvärmeanläggningar som även producerar el. EU bedömer att en väsentlig ökning av kraftvärme kommer att ske fram till 2010. Det huvudsakliga alternativet till fjärrvärme är naturgas, framför allt i Tyskland. Trenden är att gas och fjärrvärme ersätter olja. Fjärrvärme bidrar starkt till miljömålen i Europa och det finns en tro att fjärrvärme kommer att premieras även i framtiden.

STRUKTURUMVANDLINGEN TAR NY FART

Efter ett par års frånvaro av större strukturaffärer på den europeiska energimarknaden, bröts trenden under 2005. Under året har en rad stora transaktioner genomförts eller initierats. Dessutom börsintroducerades Europas största energibolag, franska EDF.

När de nationella elföretagen på 1990-talet började konkurrensutsättas pressades vinstmarginalerna och lönsamheten sjönk. Det ledde till en våg av strategiska förvärv över nationsgränserna. Efter avvecklingen och privatiseringen i England och Wales i början av 90-talet blev de privatiserade bolagen uppköpta av, i huvudsak, amerikanska kraftbolag. När dessa företag lämnade Europa köptes de engelska företagen av tyska E.ON och RWE samt franska EDF. Flera sydeuropeiska energiföretag satsade på tillväxt i Latinamerika. Några elföretag breddade även sina verksamheter till nya produktområden såsom telekommunikation.

Tillbaka till kärnverksamheten

Den huvudsakligen lånefinansierade expansionen ledde till kraftigt försvagade balansräkningar, försämrade kreditbetyg och minskat förtroende från kapitalmarknaden. Flera företag misslyckades också med att leverera

utlovade synergivinster. Under 2002/2003 lade de stora bolagen om kursen. De stoppade tillväxtinvesteringarna och satsade istället på konsolidering och integration av gjorda förvärv samt minskade skuldsättningen genom att sälja av tillgångar utanför kärnverksamheten. Denna strategiomläggning, ”back-to-basics”, har varit lyckosam och företagets finansiella ställning har stärkts.

El- och gashandelsföretag har strävat mot att integrera bakåt (upstream) i värdekedjan för att på så sätt balansera riskerna i försäljningsverksamheten. I några länder har politikerna tenderat att stötta en utveckling mot ”national champions”, det vill säga mot stora integrerade koncerner, hellre än att skapa en marknad med konkurrens och mindre marknadskoncentration.

Flera nya strukturaffärer och privatiseringar

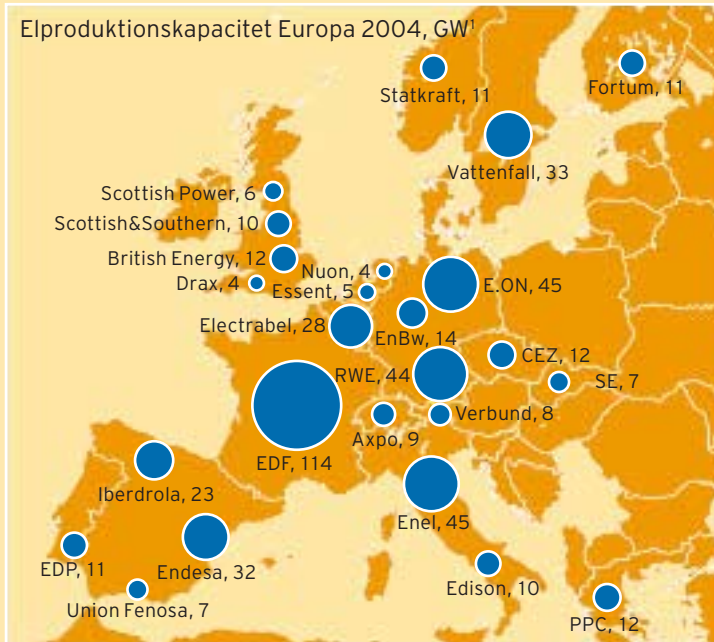
Överlag har företagen under året rapporterat allt starkare rörelseresultat från sina kärnverksamheter inom

Större strukturaffärer på den europeiska energimarknaden under 2005

Företag	Förvävsobjekt	Belopp
Suez	49,9% av belgiska Electrabel. 100% innehav efter förvärvet	EUR 11,2 mdr
EDF och AEM	80% av italienska Edison	EDF EUR 7 mdr AEM EUR 1,2 mdr
Dong	Danska Elsam, E2, Nesa, Köpenhams Energi	Uppgift saknas
Vattenfall	Elsam 35,3%	10,3 MSEK
Enel	66% av slovakiska SE	EUR 840 milj
Gas Natural och Iberdrola	Bud på spanska Endesa ¹	EUR 22,5 mdr (ej klart)
EDF	Motor Columbus 17,3%	Uppgift saknas
EnBW	16,8% i EVN. 30% innehav efter förvärvet	Uppgift saknas
Fortum	E.ON Finland, 99,8%	EUR 744 milj

1) Den 21 februari 2006 lade tyska E.ON ett kontantbud på 29,1 miljarder EUR på Endesa.

Företag	Försäljningar	Belopp
RWE	Brittiska och amerikanska vattendistributionsbolagen, Thames Water resp. American Water	EUR 13-16 mdr (försäljning ej klar)
E.ON	Fastighetsbolaget Viterra	EUR 7 mdr
Enel	Telebolaget Wind	EUR 12,4 mdr
Endesa	Telebolaget Auna 32,7%	EUR 2,1 mdr
Union Fenosa	Telebolaget Auna 18,7%	EUR 1,2 mdr
Scottish Power	Pacificorp (USA)	EUR 4 mdr
Fortum	Oljeverksamheten Neste oil (85% spin-off)	EUR 1,4 (för 15% sålt)
EDF	Edenor (Argentina)	Uppgift saknas



1) Cirklarna avser respektive aktörs totala europeiska produktionskapacitet och har i kartan placerats på aktörens ursprungliga "hemmamarknad".

Vattenfalls marknadsposition

	Sverige	Finland	Tyskland	Polen
Elproduktion	1 ⁴	1 ⁴	3	7 ¹
Elhandel	Top 3 ⁴	Top 3 ⁴	Top 3	–
Distribution	2	2	4	6 ²
Försäljning	1	3	3	6 ²
Fjärrvärme	4 ⁴	4 ⁴	1	1 ³

- 1) Marknadspositionen är nummer 4 om bara de privatiserade bolagen inkluderas.
- 2) Marknadspositionen är nummer 1 om bara de privatiserade bolagen inkluderas.
- 3) Enbart värmeproduktion.
- 4) I Norden.

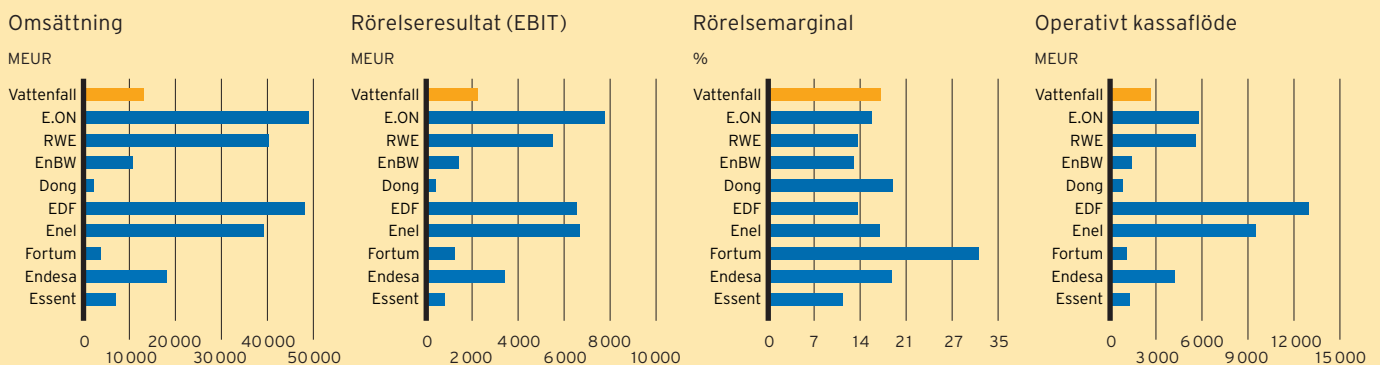
energi. Kraftigt stigande priser men även kostnadsreduceringar och likvider från utförsäljningar har förbättrat kassaflödena och de finansiella nyckeltalen. Pressen från aktieägarna, att antingen dela ut pengarna till ägarna eller skapa värde genom lönsamhet och tillväxt via nyförvärv har ökat.

Samtidigt som företagen fortsatte att renodla sina verksamheter genom utförsäljning av icke-kärnverksamhet, började flera av bolagen återigen uppträda som köpare. Ett flertal strukturaffärer genomfördes. Franska Suez köpte utestående minoritetsposter i belgiska Electrabel, EDF lyckades till sist förvärva 50% i italienska Edison, Dong och Vattenfall köpte danska krafttillgångar, Enel tog över en majoritetspost i slovakiska Slovenske Elektrarne och i Spanien lade Gas Natural ett fientligt bud på Endesa i kombination med försäljning av betydande delar till Iberdrola. Under 2005 genomfördes även de länge emotsedda och omdiskuterade börsintroduktionerna av stat-

liga franska Gaz de France (GDF) och Electricité de France (EDF). Den franska staten håller nu cirka 80% av aktierna i GDF och 85% i EDF. Börsintroduktionen av EDF var den största aktieintroduktionen i Europa under 2005. Vattenfall är nu det enda stora icke-börsnoterade energiföretaget inom EU.

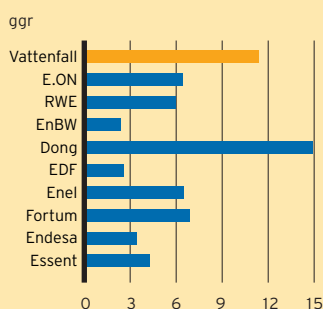
Den förväntade privatiseringsvågen i östra Europa efter EU-utvidgningen har stannat av, bland annat på grund av osäkerhet om regelverk, investeringskrav och möjligheten att rationalisera verksamheten genom personalneddragningar. Tjeckiska CEZ har dock expanderat kraftigt och har tydliga tillväxtambitioner i regionen. I Nederländerna har regeringen förnyat sin proposition om avskiljning av distributionsnäten från de befintliga aktörerna. Tidplanen för detta har flyttats fram från 2007 till 2008. Samtidigt som strukturomvandlingen tar ny fart aviserar EU genom sitt konkurrensdirektiv skärpt tillsyn med motivet att begränsa marknadskoncentrationen.

Jämförelse av vissa europeiska energiföretag (Uppgifter per 30 september 2005 om inget annat anges)

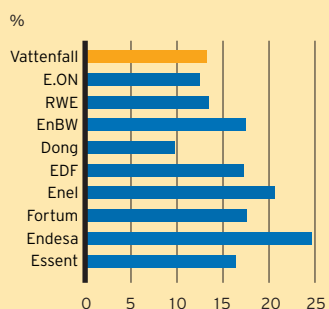


	Vattenfall	E.ON	RWE	EnBW	Dong
Land	Sverige	Tyskland	Tyskland	Tyskland	Danmark
Börsnoterat	Ej börsnoterat 100% statsägt	Börsnoterat	Börsnoterat	Börsnoterat (EDF äger 45,01%)	Ej börsnoterat 100% statsägt
Elförsäljning 2004, TWh	186 (207 inkl leverans till minoritetsdelägare)	404 (varav Europa 356)	296	100	-
Antal kunder, miljoner	El: 6 (inkl nät)	El: 22 Gas: 8	El: 21 Gas: 10 Vatten: 15	El: 5 Gas: 0,4	Gas: 0,1
Huvudprodukter	El, värme	El, gas	El, gas, vatten	El, gas, vatten	Gas, olja
Huvudmarknader	Norden, Tyskland, Polen	Centraleuropa, Storbritannien, Norden, Ryssland	Tyskland, Storbritannien, Central- och Östeuropa	Tyskland, Central- och Östeuropa	Danmark, (Sverige, Tyskland, Nederländerna)
Strategier	Fem strategiska ambitioner: • Lönsam tillväxt i närområdet både genom förvärv och nya produktionsanläggningar • Benchmark för branschen • Nr 1 för kunden • Nr 1 för miljön • Vara en attraktiv arbetsgivare	• Integrera och stärka el och gas verksamheten • Stärka gastillförseln genom egna gasfält och ev. LNG • Expansion i Ryssland, Italien och Spanien	• Fokusera på el och gas i sina fyra huvudregioner • Avyttra vattenverksamheten i Storbritannien och USA	• Vara nr 3 på tysk energimarknad • Utveckla positionerna i Mellan- och Östeuropa • Utveckla den strategiska alliansen med EDF	• Säkra gastillförseln • Integrera gas och el • Internationell tillväxt (Sverige, Tyskland, Nederländerna)

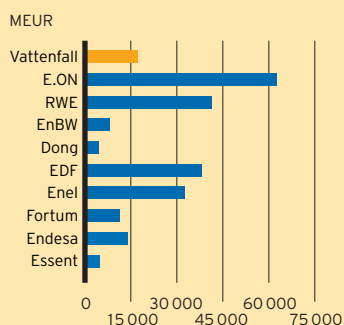
Räntetäckningsgrad, netto



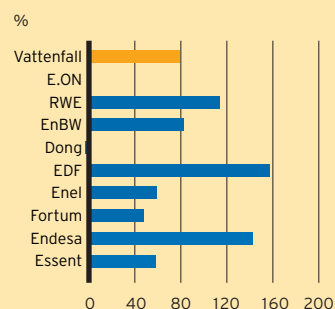
Rörelseresultat/sysselsatt kapital



Sysselsatt kapital



Skuldsättningsgrad, netto



EDF	Enel	Fortum	Endesa	Essent
Frankrike	Italien	Finland	Spanien	Nederländerna
BörsNoterades 2005 (Franska staten äger 85%)	Börsnoterat (Italienska staten äger 32,2%)	Börsnoterat (Finska staten äger 51,5%)	Börsnoterat	Ej börsnoterat
610	158 (258 inkl återförsäljare)	62	181 (varav Europa 129)	49
El: 42 (varav Europa 36)	El: 30 Gas: 2 Tele: 1,4	El: 1,1	El: 22 (varav Europa 21) Gas: 0,4	El: 2,5 Gas: 1,9
El	El, gas	El, värme	El, gas, vatten	El, gas, värme
Frankrike, Storbritannien, Tyskland, Italien, Östeuropa	Italien, (Spanien, Frankrike, Slovakien, Bulgarien, Rumänien)	Norden, Baltikum, Ryssland	Spanien, Portugal, Latinamerika, Italien, Frankrike	Nederländerna, Tyskland, Belgien
<ul style="list-style-type: none"> Stabilisera de utländska innehaven Avyttra icke kärnverksamhet Förbättra produktiviteten Satsa på gas för att kunna erbjuda kunderna både el och gas 	<ul style="list-style-type: none"> Fokusera på kärnverksamheten energi (vatten och tele avyttrade) Expansion i Östeuropa Konvertera alla oljeeldade kraftverk till gas eller kol 	<ul style="list-style-type: none"> Expandera i Norden, Baltikum, Polen och Ryssland Olje- och shippingverksamheten avskiljades 2005 	<ul style="list-style-type: none"> Konsolidera sin position i Spanien och Latinamerika Utveckla positionerna i Frankrike, Italien Televerksamheten har avyttrats 	<ul style="list-style-type: none"> Stärka kärnverksamheten Selektiv tillväxt i närområdet Avyttring av icke kärnverksamhet

Rullande 12-månaders värden per 30 september 2005 för alla bolag utom EDF, Endesa och Essent, som är per den 30 juni 2005.

Källor:

Diagramvärden: Barclay's Capital.

Elförsäljning, Antal kunder, Huvudprodukter, Huvudmarknader, Strategier: Vattenfall samt årsredovisningar, delårsrapporter och hemsidor.

Definitioner:

Sysselsatt kapital (eng. Total Capital) = Räntebärande skulder + eget kapital inklusive minoritetsintressen.

Operativt kassaflöde = FFO +/- Rörelsekapitalförändring.



BLI EN BENCHMARK, EN MÄTTSTOCK FÖR BRANSCHEN

"FORSMARK LIGGER I VÄRLDSTOPP HUR MAN ÄN RÄKNAR"

Djupt nere i bassängen döljer sig Forsmarks hjärta: reaktorn. Här kokas varje sekund 1 600 liter vatten till ånga för vidare transport till turbinen. Efter drygt 20 år i drift pekar alla kurvor åt rätt håll för Forsmark – en mönsteranläggning i kärnkraftsvärlden.

Under 2005 var tillgängligheten i de tre reaktorerna nästan 93% i snitt och elproduktionen blev nästan 25 TWh. Det motsvarar en dryg sjättedel av hela Sveriges elbehov.

–Vi är bland världens främsta både när det gäller kostnad per producerad enhet och låg miljöbelastning, säger Claes-Göran Runermark, vice VD på Forsmark.

–Innan Forsmark byggdes gjorde vi en benchmarking och såg hur man arbetade i de bästa kärnkraftverken i världen.

Det gav resultat. Ända sedan mitten av 1980-talet har Forsmarks tre reaktorer levererat långt mer än prognoserna. Och nu satsar Vattenfall 6 miljarder SEK för att vässa anläggningarna ytterligare.



Anläggningarna ska moderniseras såväl tekniskt som säkerhetsmässigt. Till exempel byts turbinerna i respektive anläggning ut under 2004–2006. Även en utökning av produktionskapaciteten planeras att genomföras 2008–2010, men det förutsätter ett tillstånd från regeringen. Sammantaget kan dessa åtgärder ge en ökad produktionskapacitet motsvarande drygt 4 TWh.

Även miljömässigt ligger Forsmark i topp: verket var till exempel först i världen att leverera el med certifierad miljövarudeklaration och är också certifierat enligt ISO 14001.

En viktig komponent för anläggningens framgång är givetvis personalen. Kompetensen är väldigt hög bland de 800 personer som arbetar här och många av dem har både lång erfarenhet och hög utbildning.

Eva Pettersson började som stationstekniker 1988. Idag är hon en av landets få kvinnliga reaktoroperatörer. Hon ansvarar för drift- och säkerhetsövervakningen av reaktor-anläggningen.

– Det är ett speciellt jobb, men väldigt kul, säger Eva Pettersson.

Benchmark för branschen:

Vattenfallkoncernens "Key Performance Indicators"

I enlighet med ambitionen att vara benchmark för branschen har så kallade Key Performance Indicators definierats för varje affärsenhet som från och med 2006 kommer att följas upp månadsvis på koncernnivå.

Produktion

Kostnad per MW, tillgänglighet samt genomsnittligt försäljningspris

Elnät

Antal avbrott, operativa kostnader samt förnyelseinvesteringar

Försäljning

Nöjd kundindex, antal kunder, "cost-to-serve" per kund samt marginal per kundsegment

Värme

Kostnad per MW samt bruttomarginal

STORA REGIONALA PRISSKILLNADER MEN ÖKAD SAMVARIATION

Under 2005 har de europeiska elpriserna stigit kraftigt, framför allt på grund av ökade bränslekostnader och det nya systemet för handel med utsläppsrätter. Under året har också priserna på den europeiska elmarknaden samvarierat i allt högre grad.

Priset på el är fortfarande beroende av lokala produktionsförutsättningar, men priskorrelationen mellan olika länder har ökat.

Tidigare var vattentillgång den faktor som hade störst påverkan på prisutvecklingen i Norden, eftersom vattenkraften svarar för en mycket stor del av kraftproduktionen. Under 2005 har vi kunnat se att de nordiska elpriserna – trots god vattentillgång – har stigit i takt med priserna i centrala Europa eftersom fossilbaserad kraft i Danmark och Finland tidvis sätter priset på den nordiska marknaden. Den internationella handeln med kol, olja och gas har bidragit till en ökad samvariation, framför allt i de länder där produktionen är likartad. Den faktiska prisenivån skiljer sig fortfarande mellan olika regioner, men priserna på den europeiska elmarknaden blir

alltmer utjämnade. Om överföringsmöjligheterna mellan länderna förbättras ytterligare kommer denna utveckling att fortgå.

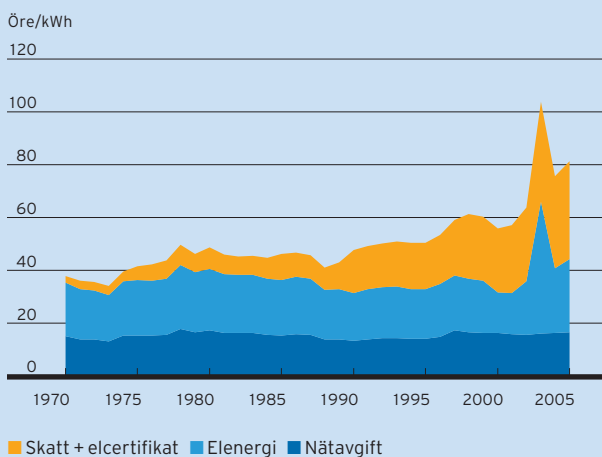
Utbud och efterfrågan styr elpriset

På en väl fungerande marknad är det i marknadskryssset, det vill säga den punkt där utbudet möter efterfrågan, som marknadspriset bestäms. Produktionsanläggningarna tas normalt i bruk enligt en turordning som innebär att den anläggning som har lägst rörliga kostnader tas i bruk först. Utbud och efterfrågan styr därmed vilket produktionsslag som tas i bruk.

Konkurrensen på elmarknaden leder till att prissättningen baseras på detta marknadspris vilket i sin tur leder till att:

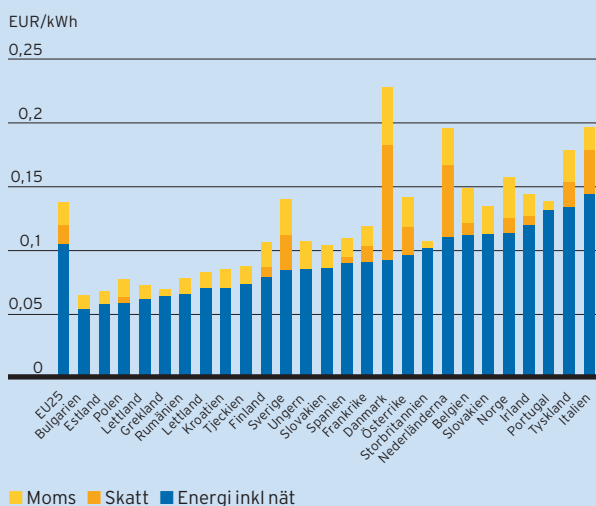
- *Produktionsresurserna används effektivt.* De billigaste

Elpriset i Sverige fördelat 1970–2005



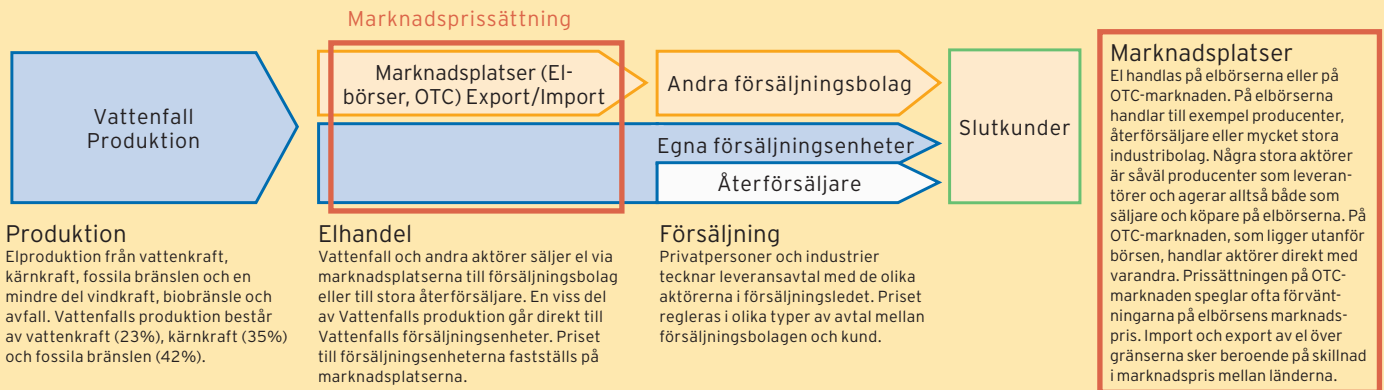
20 000 kWh/år, avtal om rörligt pris, 1990-års priser
Källa: SCB, Svensk Energi

Konsumentpriser på el i Europa

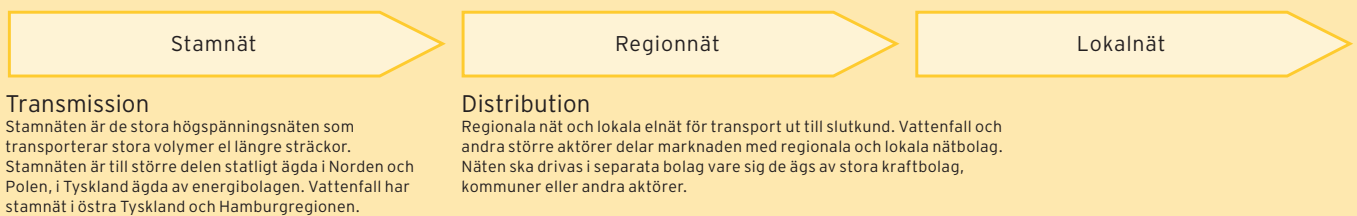


Hushållskunder 3 500 kWh/år, januari 2005
Källa: Eurostat

Vattenfall och värdekedjan



Distributionskedjan



produktionslagen tas normalt först i bruk och dyrare produktionslag först när efterfrågan kräver det. Marginalprissättningen säkerställer att varje elproduktionsanläggning får täckning för åtminstone den rörliga kostnaden för elproduktionen.

- *Tydliga signaler ges för framtida investeringar.* Eftersom priset sätts för den sist producerade enheten får elproducenter en tydlig signal om huruvida framtida investeringar är ekonomiskt lönsamma eller ej.
- *Transparensen ökar.* En förutsättning för en väl fungerande marknad är att alla bud är anonyma. Om det inte vore så skulle en elproducent med låga rörliga kostnader kunna "gissa" sig till var övriga producenter ligger, med risk för att manipulering av marknaden sker.
- *Alla aktörer får samma pris.* Om alla elsäljare får samma pris i ett transparent system konkurrerar elsäljarna på samma villkor, oavsett hur elen produceras. Detta förhindrar att elsäljare som även har elproduktion med låga rörliga produktionskostnader dumpar elpriset, vilket skulle kunna tvinga andra elsäljare, utan egen elproduktion, att lämna marknaden.
- *Konsumenterna får en rättvis prissättning.* Eftersom den rörliga kostnaden varierar mellan olika produktionslag skulle det vara svårt att bestämma vilken

kund som ska få ett "billigt" pris och vilken kund som ska få ett "dyrt" pris då de "billiga" produktionslagen inte räcker till hela marknaden.

I Norden och Tyskland sker en omfattande handel på elbörserna NordPool och EEX som dagligen noterar marknadspriser. På elbörserna sker också terminshandel, som speglar marknadens förväntan på det framtida elpriset. Även på terminsmarknaden sätts priset också som en funktion av utbud och efterfrågan, men priset gäller bara för det enskilda kontraktet. Det är viktigt med god likviditet i terminskontrakten då en stor del av prissättningen baseras på terminspriserna. Likviditeten på NordPool är god. Handelsvolymen och likviditeten har ökat på EEX men motsvarar ännu inte NordPools. En stor andel av den totala tyska handelsvolymen handlas utanför börsen på den så kallade OTC-marknaden men för långfristiga standardkontrakt råder det dock i praktiken ingen skillnad mellan börspriserna och OTC-priserna.

Nätverksamhet kräver stabila förutsättningar

Nätverksamheten, det vill säga transporten av el på elnäten, är reglerad och övervakas av särskilda nät-

myndigheter. Ur ett kundperspektiv är det viktigt att regleringsmodellerna ger stabila förutsättningar. Avkastningen på gjorda investeringar måste tillåtas vara tillräckligt hög för att stimulera underhåll och nya investeringar. (Se beskrivning av olika regleringsmodeller på sidan 14.)

Utsläppsrätterna påverkar elpriset

Handelssystemet med utsläppsrätter som infördes 2005 har fungerat väl, men priserna har legat högre än vad de flesta bedömare räknat med. Snittpriset under 2005 var 16 EUR/ton med en toppnotering på omkring 29 EUR/ton i mitten av juli. De höga priserna på olja och gas under året har lett till att kol i högre grad använts

för elproduktion. Detta har ökat efterfrågan, och priset, på utsläppsrätter vilket i sin tur lett till högre elpriser.

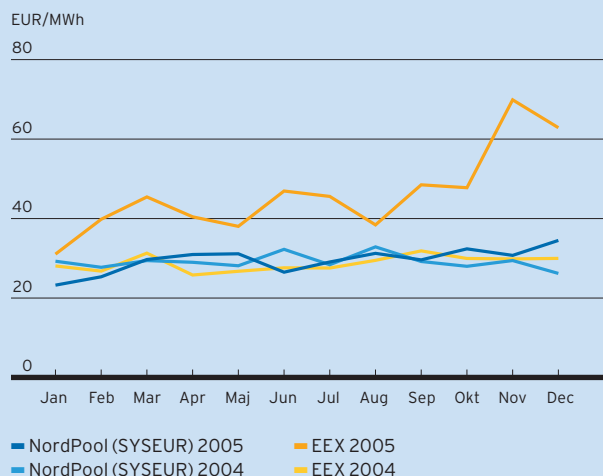
Eftersom det finns ett marknadspris på utsläppsrätterna (oberoende om utsläppsrätterna har köpts eller erhållits gratis), behandlar elproducenterna detta som en alternativkostnad. Antingen används utsläppsrätten för att producera el som orsakar utsläpp eller så säljs utsläppsrätten på marknaden. I takt med att fler aktörer aktiverar sig på utbudssidan kan en prisdämpning och stabilisering komma att ske. Osäkerheten om vilka regler som kommer att gälla för nästa handelsperiod 2008–2012 är dock mycket stor och det är därför svårt att göra några tillförlitliga prisprognoser.

Prisutveckling

Spotprisutveckling

Jämfört med 2004 låg spotpriserna (base load) på den nordiska elbörsen Nord Pool genomsnittligt något högre, 29,3 EUR/MWh mot 28,9 EUR/MWh. På den tyska elbörsen EEX låg spotpriserna 2005 genomsnittligt cirka 61% högre än 2004, 46,0 EUR/MWh mot 28,5 EUR/MWh. Under 2004 var de nordiska och tyska spotpriserna på ungefär samma genomsnittliga nivå. Under 2005 steg de tyska spotpriserna kraftigt och låg på en betydligt högre nivå än de nordiska.

I Polen var de genomsnittliga spotpriserna på den polska elbörsen POLPX något högre 2005 jämfört med 2004: 114 PLN/MWh mot 110 PLN/MWh.



Terminsprisutveckling

Terminspriserna för elleveranser 2006 och 2007 (base load) stängde vid slutet av 2005 i Norden på 37,4 EUR/MWh respektive 36,7 EUR/MWh att jämföras med 2004 års genomsnittliga stängningspriser på drygt 28 EUR/MWh. I Tyskland stängde motsvarande terminskontrakt på 53,6 EUR/MWh respektive 48,9 EUR/MWh att jämföras med 2004 års genomsnittliga stängningspriser på 34,1 EUR/MWh respektive 34,9 EUR/MWh. De höga elpriserna under 2005 påverkades främst på grund av höga bränslekostnader och höga priser på utsläppsrätter av koldioxid.

Samvariationen mellan Norden och Tyskland är hög men prisnivån är betydligt högre i Tyskland. I Polen är terminsmarknaden ännu i ett utvecklingsstadium med låg omsättning och begränsad likviditet.



Subventioner till el baserad på förnybar energi

För att öka andelen förnybar el har många europeiska länder infört ekonomiska subventioner som ska gynna elproduktion från till exempel vindkraft och andra förnybara energislag.

Med stöd av lagen EEG (Erneuerbare-Energien-Gesetz) har den tyska regeringen beslutat att öka andelen förnybar energi i elproduktionen till 20% fram till 2020. El från förnybar energi subventioneras och ligger därför utanför marknaden och dess marginalprissättningsprinciper. Enligt reglerna i EEG ska all förnybar energi prioriteras i transmissionssystemet.

I Sverige infördes ett system med elcertifikat

2003. Elproducenter får ett elcertifikat för varje MWh el som produceras från förnybara energikällor och som sedan levereras ut på nätet. För elkonsumenterna är det obligatoriskt att köpa en viss mängd elcertifikat. Detta skapar affärsförutsättningar för denna typ av produktion och möjliggör investeringar.

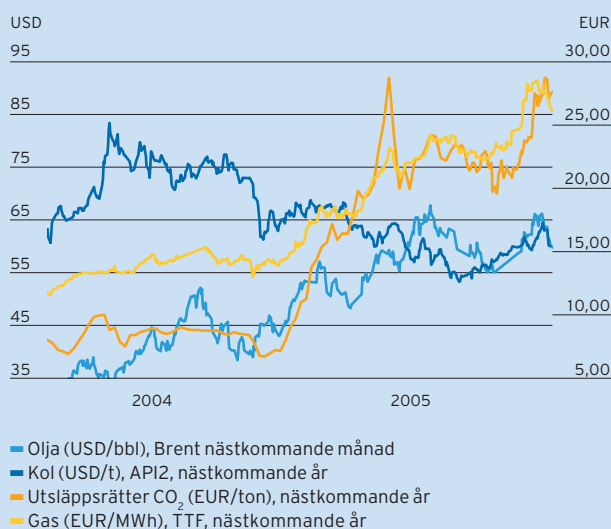
Målet är att i Sverige till 2010 ha tillfört 10 TWh elproduktion från förnybar energi. Den svenska regeringen har föreslagit att systemet ska förlängas till 2030.

Från och med i år har även Polen introducerat så kallade gröna certifikat att handlas via elbörsen eller bilateralt. Elproducenterna är förpliktade att ha minst 3,1% av sin försäljning till slutkund baserad på förnybar energi. Denna procentsats kommer gradvis att öka fram till 2010.

Prisutveckling på kol, olja, gas och utsläppsrätter

Elpriserna steg kraftigt i Europa under 2005 vilket främst förklaras av torrt väder i södra Europa och rekordhöga olje- och gaspriser, som lett till att kol i högre grad använts för elproduktion. Detta drev upp priserna på utsläppsrätter för koldioxid och därmed elpriserna.

Priset på utsläppsrätter låg 2005 inledningsvis under 10 EUR/ton men steg sedan dramatiskt till en högsta nivå i juli på 29 EUR/ton. Genomsnittligt låg priset på utsläppsrätter under året på 16 EUR/ton.



Värmepriserna och deras utveckling

I Sverige har prisutvecklingen på fjärrvärme från låga nivåer ökat de senaste åren och har nu uppnått en nivå där prisutvecklingen mattats. Konkurrenskraftiga alternativ som exempelvis bergvärme pressar priserna. Priserna på fjärrvärme i Sverige kommer inte att påverkas av den så kallade gröna skatteväxlingen eftersom miljöprestandan förbättrats avsevärt de senaste åren. Fjärrvärme är generellt sett miljömässigt väl anpassad och bedöms även framgent vara konkurrenskraftig på de regionala europeiska energimarknaderna, bland annat därför att ekonomiska styrmedel med miljöprofil och kundernas preferenser bedöms gynna sådana uppvärmningsalternativ.

ÖKADE SATSNINGAR PÅ FÖRNYBARA ENERGIKÄLLOR

Vattenfalls ambition är att ha en ledande roll inom förnybar el- och värmeproduktion. Under 2005 har vi bland annat fattat beslut om att bygga en av Europas största vindkraftsparker. I Vattenfalls erbjudande till kunderna ingår även energitjänster och rådgivning för att bidra till en mer effektiv energianvändning.

Förnybara energikällor kommer att spela en allt viktigare roll i framtiden. De ökande priserna på fossila bränslen samt olika stödformer som ger allt bättre affärsförutsättningar för de förnybara energislagen gynnar denna utveckling.

Av världens energiförbrukning baseras idag drygt 13% på förnybar energi, cirka 7% på kärnkraft och resterande 80% på fossila bränslen. Av de förnybara energislagen är biobränsle överlägset störst, näst störst är vattenkraft, medan övriga energislagen än så länge står för en mycket liten andel av energikonsumtionen.

EU:s mål är att 12% av den totala energin 2010 ska komma från förnybara energikällor, jämfört med 6% 1997. När det gäller elproduktion är målet 22,1%, jämfört med 13,9% 1997.

Vattenfall driver utvecklingen

Vattenfalls ambition är att ha en ledande roll i förnybar el- och värmeproduktion där det finns ekologiska, tekniska och kommersiella förutsättningar – framför allt inom vattenkraft, biobränsleleddade anläggningar och vindkraft. Genom att ligga i framkant och driva på utvecklingen inom ramen för affärsmässighet kan Vattenfall bidra till en ekologiskt och ekonomiskt uthållig utveckling. Vid bolagsstämman 2005 kompletterades verksamhetsbeskrivningen i bolagsordningen med att ”Vattenfall skall inom ramen för kravet på affärsmässighet vara det ledande företaget i omställningen till en ekologisk och ekonomisk uthållig svensk energiförsörjning”. I motiven till ändringen anges att bolaget, under vissa förutsättningar, bör kunna svara för 5 TWh ny elproduktion från förnybar energi från 2002 års nivå till 2010. Vattenfalls satsningar på förnybar energiproduktion i Norden sedan 2002 redovisas i tabellen härintill.

Den totala andelen förnybar energi i Vattenfalls värmeproduktion är drygt 19,4% (18,3) och av elproduktionen omkring 23,9% (20,4). Andelen elproduktion från förnybara energikällor exklusive vattenkraft är för koncernen som helhet knappt 0,3% (0,4).

Sveriges största vindkraftspark

Under 2005 har Vattenfall fattat beslut om att bygga en vindkraftspark på Lillgrund. 48 vindkraftverk är planerade, sju kilometer utanför den skånska kusten, strax sydost om Öresundsbron. Lillgrund är den största satsningen på vindkraft i Sverige och en av de största i Europa, och kommer att ge en maximal effekt på 110

Avkastning på Vattenfalls investeringar i förnybar produktion i Norden 2005

	Vindkraft	Vattenkraft	Värme	Totalt
Investeringar, MSEK	18,3	65,9	512,3	596,5
Materiella anläggningstillgångar, MSEK	379,9	277,6	3 754,9	4 412,4
Avkastning på materiella anläggningstillgångar, %	1,0	25,3	7,6	8,2

Vattenfalls förnybara produktion i Norden (GWh)

	2002	2003	2004	2005
Producerad el				
Vattenkraft	35 600	28 100	33 600	39 800
-varav småskalig vattenkraft ¹	218,6	160,8	225,8	189,7
Vindkraft ¹	50,4	55,0	58,9	54,4
Biobränsle ¹	525,0	503,0	497,0	547,0
Summa el	36 175	28 658	34 156	40 401
Producerad värme				
Biobränsle ¹	4 020	3 844	4 506	4 577
Avfall ²	700	700	700	900
Summa värme	4 720	4 544	5 206	5 477
Total förnybar produktion	40 895	33 202	39 362	45 878

1) Sverige och Finland

2) Sverige

Förnybar energi inom Vattenfall

Vattenkraft

I Norden har Vattenfall ett hundratal vattenkraftverk, varav cirka hälften är småskaliga. Under ett normalår genererar dessa vattenkraftverk cirka 33 TWh. I Tyskland äger koncernen 14 vattenkraftverk, varav 8 är pumpkraftverk.

Förnybara bränslen

Vattenfall driver närmare 90 anläggningar som utnyttjar förnybara bränslen och är en av världens största köpare och användare av biobränsle för energiproduktion. I Vattenfalls nordiska värme-

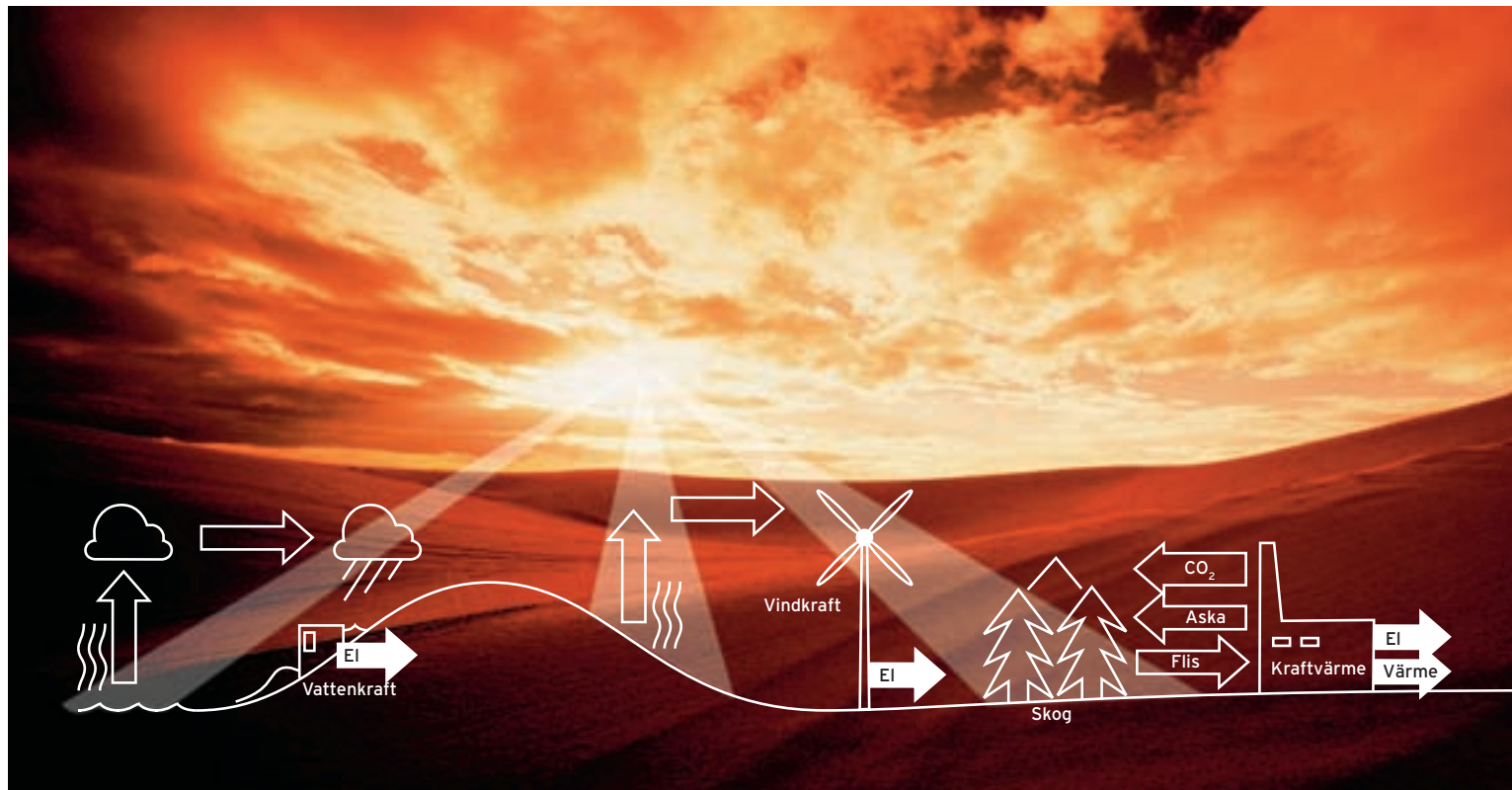
och kraftvärmeproduktion kommer cirka 55% av energitillförseln från biobränslen.

Vindkraft

Vattenfall har 49 vindkraftverk i Norden som totalt genererar cirka 54,4 GWh. I Tyskland har Vattenfall 3 vindkraftverk, som genererar 4 GWh. I och med satsningen på den havsbaserade vindkraftsparken i Lillgrund och förvärven av de danska vindkraftverken, kommer Vattenfalls produktionskapacitet att mångdubblas, och vi kommer att bli en av Europas största vindkraftsproducenter.



1) Anläggningar med värmekapacitet på mer än 50 GWh/år.
2) Majoritetsägt dotterbolag till Vattenfall.



Förnybara energikällor utnyttjar den solstrålning som når jorden och förbrukar inga ändliga naturresurser.

MW vilket motsvarar en produktionsvolym på drygt 0,3 TWh. Anläggningen beräknas tas i drift 2007.

Vattenfall har också förvärvat rättigheterna att utveckla den svenska delen av Kriegers Flak, ett område i södra Östersjön, där möjlighet finns att bygga en av världens största vindkraftsanläggningar, totalt 100–150 vindkraftverk med en produktionskapacitet på cirka 1,6 TWh per år. Detta projekt är under utvärdering.

Under 2006 räknar vi även med att kunna införliva mer än 300 MW vindkraft inom ramen för våra danska förvärv.

Förnyar befintliga anläggningar

Förutom att bygga nya kraftverk utvecklar vi hela tiden våra befintliga anläggningar. Till exempel pågår ett förnyelseprogram inom den svenska vattenkraften för att trygga fortsatt pålitlig drift och öka kapaciteten under kommande år.

Vattenfall har arbetat målmedvetet med bioenergi i 30 år och har utvecklat teknik, installationer och olika former av biobränsle. I Hamburg och Uppsala har vi nyligen byggt toppmoderna avfallsanläggningar som omvandlar avfall till energi. I Tyskland och i Warszawa utvecklar vi samförbränning där olika typer av biobränsle blandas med kol.

Förutom att driva den kommersiella utvecklingen av vindkraft, vattenkraft och biobränsle deltar vi också aktivt i nationella och europeiska forskningsprojekt inom framtida produktionstekniker, till exempel vågkraft, bränsleceller, svartlutsförgasning, geotermisk kraft och solenergi.

Hjälper privatkunderna till rätt avtal

Vattenfalls mål är att vara det vägledande energiföretaget för kunden. Vägledningen har två dimensioner.

Vi hjälper kunderna:

- att välja rätt typ av elavtal,
- att minska elförbrukningen.

I Norden uppmanar vi de privata elkunderna att aktivt ta ställning till vilken av de tre avtalstyperna – tillsvidareavtal, fastprisavtal eller rörligt pris – som bäst passar kundens behov och riskbenägenhet. Vattenfalls roll är här att på ett tydligt sätt beskriva de olika avtalstypernas egenskaper för kunderna.

När det gäller att hjälpa kunden att minska elförbrukningen sker det dels genom att ge konkreta råd hur det går till att minska elförbrukningen, dels genom att anpassa prissättningen så att den inte missgynnar kunder som minskar sin förbrukning.

Tidigare gav en högre årlig förbrukning ett lägre pris per kWh än en mindre förbrukning. För en kund som minskade sin elkonsumention kunde detta innebära ett högre pris per kWh. För att undvika denna effekt infördes under våren 2005 en ny prismodell som innebär att kunder med mindre förbrukning får samma pris som kunder med större förbrukning.

Publikationer ger råd om effektivisering

Vattenfalls råd om hur man kan minska elförbrukningen finns både på företagets hemsida och i pappersformat. I dessa publikationer beskrivs hur mycket el som hemmets olika hushållsapparater drar och hur kunden med små medel kan minska förbrukningen av hushållsel. Självfallet beskrivs även hur uppvärmningen av bostaden påverkar elförbrukningen och hur kunden själv har möjlighet att påverka den totala elkonsumention.

Vattenfalls förhållningssätt i rådgivningen till kunderna är att elen som produkt i många fall förklarar vardagen och höjer livskvaliteten men att den ska användas på ett ekonomiskt sätt.

Skräddarsydda lösningar åt storkunder

Vattenfall vill bidra till att stärka sina kunders konkurrenskraft genom skräddarsydda lösningar inom el samt energi- och processeffektivisering. Eftersom basindustrin agerar på en global och konkurrensutsatt marknad är det viktigt för Vattenfall att på affärsmässiga grunder stärka dessa kunders konkurrenskraft, så

att de fortsätter att utvecklas starkt inom de geografiska områden där Vattenfall är aktivt.

Vattenfall samarbetar med kunderna i utformningen av lämpliga strategier och riskpolicier när det gäller elavtal. Företaget erbjuder även marknadsanalys, rådgivning och aktiv förvaltning av elkonsumentportföljer åt stora kunder.

Rätt kombination av långa och korta leveransavtal ger kunden en förutsägbar energikostnad på marknadsmässiga grunder. Genom marknadsprissättning gynnas kunder som har möjlighet att reducera sin förbrukning när priset är högt, till exempel under höglasttider eller vid effekttoppar. Detta bidrar till ett effektivt utnyttjande av kraftsystemet.

Energianalyser för industrin

Vattenfall samarbetar framgångsrikt med stora industrikunder i projekt för att minska energiförbrukningen och effektivisera kundernas tillverkningsprocesser. Vi har till exempel hjälpt kunder med att införa energiledningssystem inom ramen för statens program för energieffektivisering (PFE). Vattenfall genomför också energianalyser, där vi identifierar åtgärder som leder till minskad energiförbrukning eller bättre utnyttjande av energi. I flera fall har Vattenfall gått ytterligare ett steg och tagit helhetsansvaret för att finansiera och implementera effektiviseringsåtgärder som identifierats i en energianalys: projektering, inköp av teknisk utrustning, installation och drift.

Minskade koldioxidutsläpp för tyska kunder

I Tyskland arbetar Vattenfall på liknande sätt. Exempelvis har vi sedan 2000 ett energieffektiviseringsavtal under tolv år med ett sjukhus i Berlin. Hittills har detta projekt resulterat i kostnadsbesparingar på drygt 28% och en reduktion av koldioxidutsläpp på 26%.

Under 2005 genomfördes ett energieffektiviseringsprojekt med en stor möbelkedja där kostnadsbesparingen uppgick till närmare 10%.

ENERGI PÅ KOMMANDE GENERATIONERS VILLKOR

Vattenfalls verksamhet bygger på ett långsiktigt miljötankande. Så långt det är möjligt försöker vi tillgodose dagens energibehov utan att äventyra kommande generationers möjligheter att tillgodose sina behov. Vattenfall arbetar målinriktat med att införa lösningar som bidrar till en hållbar utveckling av samhället.

Inom energisektorn sträcker sig en investeringscykel normalt över 30 till 40 år. Med ett målinriktat långsiktigt arbete inom forskning och utveckling kan Vattenfall skapa större valfrihet för både kunder och samhället i stort.

Vårt ansvar

Vattenfall tar ansvar för och bidrar till att utveckla och tillhandahålla energilösningar som passar in i en hållbar samhällsutveckling. Det räcker dock inte att endast se till den enskilda energilösningens miljöegenskaper. Ett energisystem måste vara hållbart inte bara ur ett miljöperspektiv, utan också ur ett socialt och ekonomiskt perspektiv.

I vår verksamhet handlar det till stor del om en rad stegvisa förbättringar som ökar effektiviteten och minskar miljöpåverkan. Vi måste hela tiden utgå från faktiska förutsättningar och jämföra alla aspekter av handlingsalternativ.

Vattenfalls bidrag till en hållbar utveckling

Vattenfall arbetar intensivt med en rad skilda lösningar såsom förnybara energikällor och investeringar i ny innovativ teknik som det koldioxidfria kraftverket. Investeringar i befintliga anläggningar som inte orsakar några koldioxidutsläpp, till exempel vattenkraft och kärnkraft, är viktiga åtgärder, liksom att minska utsläppen i de fossileldade kraftverken. Företagets tillväxt skapar kraft att vara med och påverka utvecklingen. Vi driver på för att ett globalt handelssystem för koldioxid ska växa fram och därmed undvika den konkurrenssnedvridning som ett

regionalt handelssystem skapar. Vi vill också skapa bättre förutsättningar för att våra kunder ska kunna använda våra produkter, el och värme, på ett effektivt sätt. Vattenfall ska stå för innovation i den europeiska energisektorn, inte minst när det gäller hållbarhetsarbetet.

På motstående sida ger vi exempel på resultatet av våra ansträngningar.

Hållbarhetsarbetet – en del av vardagen

För utveckling av energilösningar som passar in i en hållbar samhällsutveckling räcker det inte med att se till de stora stegen, till genombrotten. Det är det vardagliga arbetet med att förbättra och effektivisera som kommer att ge de löpande resultaten. Ansvaret för hållbarhetsarbetet inom Vattenfall bärs inte av en separat avdelning eller organisation utan styrs från koncernnivå i likhet med övriga strategiska frågor. Det dagliga hållbarhetsarbetet genomförs på Business Group nivå vilket betyder att det är en naturlig del av Vattenfalls arbete: hela företaget bär ansvar för att åstadkomma positiva effekter för samhället och miljön.

För att kunna vara nummer ett för miljön, kunden och ekonomin måste vi ständigt arbeta med att minska miljöpåverkan från vår verksamhet. Vi måste få ut ännu mer användbar energi ur bränslet, minska energiförlusterna och säkra tillgängligheten för våra kunder. Förutsättningen för att vi ska vara en positiv kraft för samhället är att vi agerar på ett sätt som ger företaget långsiktig lönsamhet.

Hållbarhetsredovisning



Varje år publicerar Vattenfall en hållbarhetsredovisning. Målet med denna rapport är att ge en balanserad bild av Vattenfalls insatser med avseende på miljö, samhälle och ekonomi. Vattenfalls hållbarhetsredovisning följer riktlinjerna för GRI (Global Reporting Initiative), den vanligaste standarden för hållbarhetsredovisningar. Hållbarhetsredovisningen (på engelska) och särtryck (på svenska, tyska, finska och polska) kan laddas ner från www.vattenfall.com, där det även går bra att beställa tryckta exemplar.

Utveckling och resultat de senaste åren

Miljö

- Sedan 1997 har drygt 8 miljarder SEK investerats i förnybara energikällor och produktionskapacitet bara i Norden.
- Flera stora investeringsbeslut om förnybara energikällor har nyligen fattats såsom vattenkraft, havsbaserad vindkraft och flera biobränsle- och avfallseldade anläggningar.
- Arbete med att effektivisera anläggningarna har fortsatt vilket resulterat i minskade utsläpp och bättre resursutnyttjande.
- Utnyttjande av kraftvärmeverk har förbättrats.
- Omfattande utvecklingsprojekt för koldioxidfri kraftproduktion har sjösatts, arbetet med en pilotanläggning för ett "koldioxidfritt kolkraftverk" har påbörjats.
- Ökad samförbränning av biobränsle och kol har ersatt andra fossila bränslen i vissa anläggningar.
- Medverkan i flera forskningsprojekt inom EU och på nationell nivå med inriktning på exempelvis vågkraft, vätgas, svartlutsförgasning, bränsleceller, geotermisk kraft och solenergi.
- Arbetet med återställande av gruvområden i Tyskland pågår kontinuerligt. Ytan på området som hittills återställts motsvarar mängden nya dagbrott.
- Vattenfall har tagit en aktiv roll i att finna långsiktiga lösningar på klimatfrågan. Inom bland annat World Economic Forum, G8, elbranschens samarbetsorganisationer, har frågan drivits med tonvikt på industrins betydelse för att nå framgång.
- Lars G. Josefsson utsågs av "Time Magazine" till en av "European Heroes 2005" för sina insatser på klimatområdet.

Samhälle

- Ett femårigt investeringsprogram på 10 miljarder SEK startades 2004 i Sverige för att öka nätens driftsäkerhet. I Finland och Sverige har nya system för nätövervakning tagits i bruk.
- I Sverige har satsningarna inom investeringsprogrammet för kärnkraft på 24 miljarder SEK och vattenkraftprogrammet på 6,5 miljarder SEK påbörjats. I Tyskland fortsätter arbetet med att optimera och justera säkerhetsnivån på kärnkraftsanläggningar.
- Vattenfall tar ansvar för utvecklingen i regioner där vi är aktiva. Exempel på detta är projekten "Inlandskraft" i Norrland, "Initiative for employment" i Tyskland och "Switch to Silesia" i Silesien i Polen.
- Fjärravlästa elmätare installeras nu i Finland och Sverige. Målet är att alla kunder ska ha fjärravlästa mätare senast 2009.
- Koncernens kundservice per telefon har förbättrats. En kundombudsman har införts i Sverige.
- Medarbetarenkäten "My Opinion" har visat att medarbetarna är mer tillfreds med sin arbetssituation nu än tidigare.
- Projektet "Unga Akademiker" fortsätter. Av de 45 nyutexaminerade akademiker som slutförde projektet i början av 2005 har nu 37 fortsatt anställning inom Vattenfall. Under 2006 kommer 20 personer att projektanställas.

Ekonomi

För siffror och resultat enligt riktlinjerna för GRI hänvisas till Vattenfalls Hållbarhetsredovisning 2004. Hållbarhetsredovisningen för 2005 publiceras i september 2006.



BLI NUMMER ETT FÖR MILJÖN

"SNART BLIR VI EN AV EUROPAS STÖRSTA VINDKRAFTSPRODUCENTER"

Sju kilometer bakom Anders Dahls rygg kommer Sveriges största vindkraftspark att byggas. Byggstart beräknas ske i mars 2006 och i november 2007 kommer 48 vindkraftverk att bidra till elförsörjningen i södra Sverige.

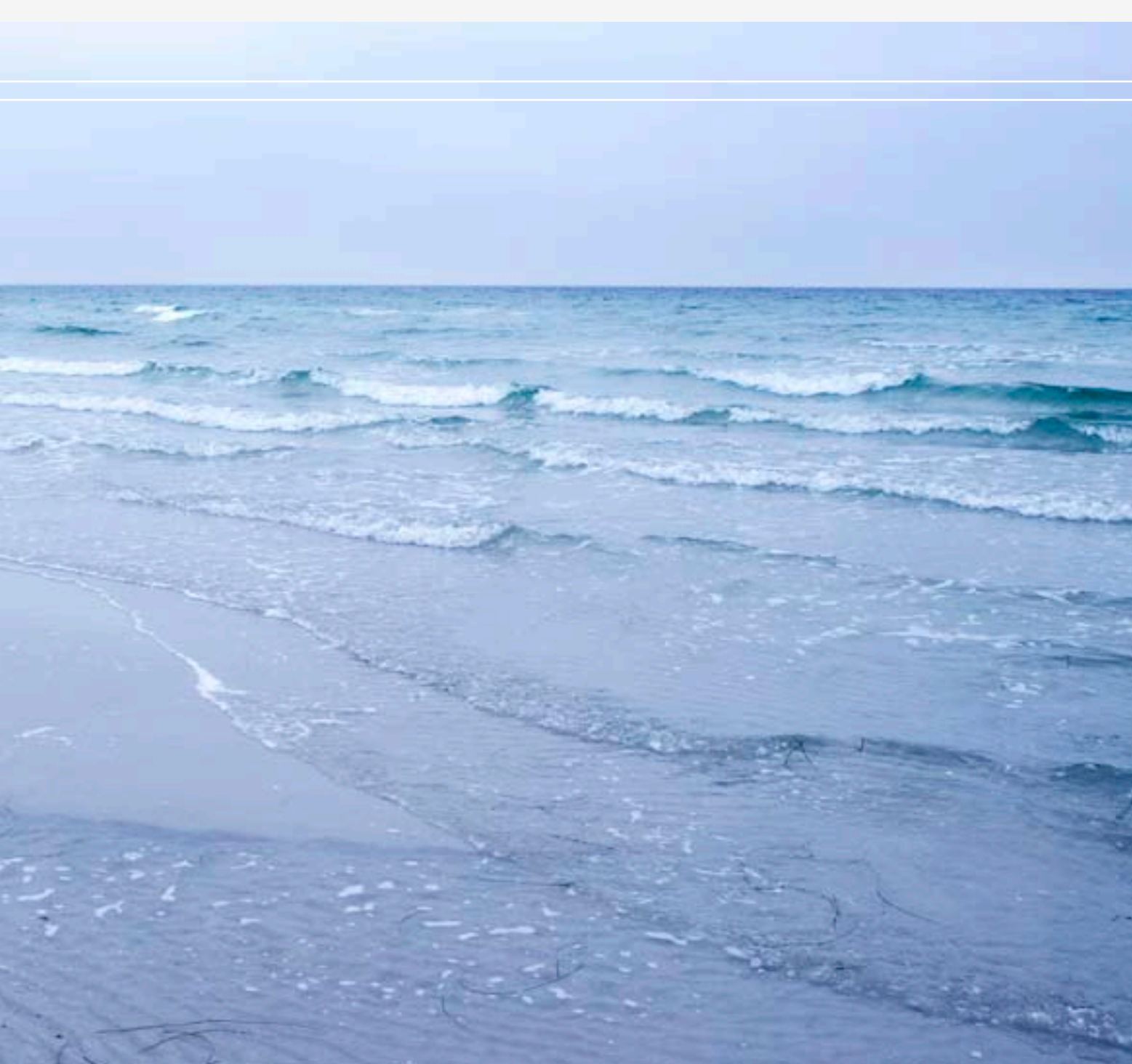
–Det här är verkligen spännande, och ett viktigt led i att utveckla vår förnybara energiproduktion, säger Anders Dahl, som är chef för vindkraftsorganisationen inom Vattenfall Norden.

De jämna starka havsvindarna (i snitt 8,5 sekundmeter) kan generera hushållsel till 60 000 hushåll. Och detta utan någon

form av utsläpp eller avfall. Vissa miljöeffekter på djur- och växtlivet i havet kan uppkomma under själva byggnationen.

–Men vi gör omfattande miljökontroller både före och efter att vi satt igång verken, och det mesta tyder på att det bara blir marginella effekter, säger Anders Dahl. Det finns nu erfarenheter från andra anläggningar som visar på en del positiva effekter som till exempel ökat fiskbestånd.

Vattenfall har arbetat med vindkraft i närmare 30 år. Men det är först nu som den kommersiella utvecklingen drar igång på allvar. Bakgrunden är bland annat att elcertifikatsystemet planeras



att förlängas till 2030, vilket i så fall innebär att stödsystemen blir långsiktigt stabila och förutsägbara.

–Det skulle göra att förutsättningarna för lönsam vindkraft förbättras, säger Anders Dahl.

Med Lillgrund kommer Vattenfall i ett slag att bli den klart största vindkraftsproducenten i Norden – från 8 till 42% av produktionen.

Vattenfall undersöker också möjligheten och har sökt tillstånd för att bygga norra Europas största vindkraftspark på Kriegers Flak mellan Tyskland och Sverige. Fullt utbyggt handlar det om 100–150 vindkraftverk, med en sammanlagd produktionskapacitet på cirka 1,6 TWh per år. Detta förutsätter dock att det planerade långsiktiga elcertifikatsystemet beslutas.

–Det känns väldigt spännande att skapa ny elproduktion med bra miljöprestanda i den här skalan. Ungefär som en take-off – nu lyfter vi, säger Anders Dahl.

Fakta – Lillgrund

Antal: 48 vindkraftverk. Produktion: 330 GWh.

Totalhöjd: 115 meter. Rotordiameter: 92 meter. Effekt: 110 MW.

Världens första koldioxidfria kolkraftverk

I maj 2005 beslutade Vattenfall att bygga världens första pilotanläggning för ett koldioxidfritt kraftverk. Anläggningen ska byggas i anslutning till Vattenfalls kolkraftverk Schwarze Pumpe i Brandenburg. Tekniken går ut på att avskilja koldioxiden och lagra den i berggrunden. Anläggningen beräknas vara i drift 2008 och investeringen uppgår till cirka 370 miljoner SEK.

–Med denna anläggning intar vi en ledande roll i utvecklingen av en framtida klimatvänligare energiutvinning ur brunkol, säger Klaus Rauscher, chef (Vorstandsvorsitzender) för Vattenfall Europe.

Ytterligare satsningar i koncernen

- Utveckling av samförbränning mellan biobränsle och kol vid Zéraf-anläggningen i Warszawa.
- Nya toppmoderna anläggningar i Hamburg och Uppsala som omvandlar avfall till energi.
- Investeringar i befintliga vattenkraftverk i Norden för att öka kapaciteten.
- Medverkan i nationella och europeiska forskningsprojekt inom framtida produktionstekniker, till exempel vågkraft, vätgas, solenergi och bränsleceller.
- Beslut om nytt miljöledningssystem på koncernnivå.

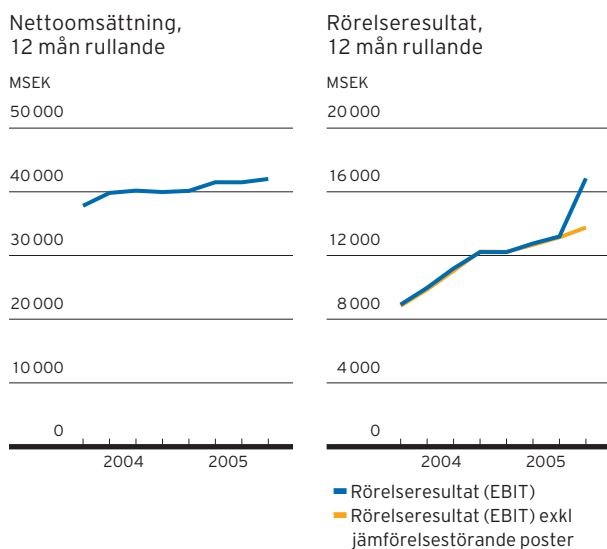
ÖKAD VATTENKRAFTPRODUKTION GAV REKORDSTARKT RESULTAT I NORDEN

Den nordiska verksamheten förbättrade åter sitt resultat, främst till följd av kraftigt ökad vattenkraftproduktion. En stor investering gjordes under året i Danmark och flera nya stora industriavtal tecknades.

Vattenfall producerar, distribuerar och säljer el och värme i Norden. Vattenfall säljer även telefoni- och bredbandstjänster samt konsult- och entreprenadtjänster inom främst energisektorn. Vattenfall har cirka 937 000 elkunder och cirka 1 291 000 miljoner nätkunder på den nordiska marknaden. Vattenfalls

marknadsposition i Norden är nummer 1 inom elproduktion, nummer 2 inom eldistribution samt nummer 1 respektive nummer 3 för den svenska respektive den finska elförsäljningen till slutkund. Kärnkraft och vattenkraft svarade 2005 för 58,8 respektive 40,5% och utgör basen i Vattenfalls elproduktion. Värmeproduktionen baseras till drygt 75% på biobränslen men även fossila bränslen och avfall används. Verksamheten är organiserad i sex affärsenheter, vilka koordineras under Business Group Vattenfall Norden. (Se sidan 52).

Vattenfall i Norden



Bästa resultatet någonsin

Rörelseresultatet exkl jämförelsestörande poster ökade med 12,3% vilket huvudsakligen förklaras av kraftigt ökad vattenkraftproduktion, högre elmarknadspriser och ett bättre utfall från terminssäkring. Vattenkraftproduktionen ökade tack vare väsentligt bättre vattentillgång; i genomsnitt ett överskott för den nordiska hydrologiska balansen på 7 TWh 2005 jämfört med ett underskott på 13,8 TWh 2004.

Elproduktion stod för den största resultatförbättringen. Ökningen beror på ersättningen för förlorad produktion i samband med avvecklingen

Nyckelfakta Norden

MSEK om inte annat anges

		2005	2004	Förändring, %
Nettoomsättning	▲	42 021	39 962	5,2
Rörelseresultat	▲	16 845	12 215	37,9
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲	13 755	12 246	12,3
Rörelsemarginal, %	▲	40,1	29,9	-
Nettotillgångar	▲	77 190	57 415	34,4
Avkastning på nettotillgångar, %	▲	25,5	21,2	-
Avkastning på nettotillgångar, exkl jämförelsestörande poster, %	▼	20,9	21,3	-
Produktionskapacitet el, MW	▼	16 355	16 878	-3,1
Produktionskapacitet värme, MW	▼	3 440	3 523	-2,4
Elproduktion, TWh	▲	89,8	88,4	1,6
Värmeproduktion, TWh	▼	7,3	7,6	-3,9
Antal elkunder	▲	937 000	934 000	0,3
Antal nätkunder	▲	1 291 000	1 278 000	1,0

	Utmaningar inför 2005	Åtgärder 2005	Framtidsutsikter och strategi
Elproduktion	<ul style="list-style-type: none"> Förvärva vind- och kraftvärmeanläggningar i Danmark Förlänga livslängden, ytterligare förbättra säkerheten och effektiviteten inom befintliga kraftanläggningar Bibehålla hög tillgänglighet under pågående förnyelsearbeten Regeringens beslut att stänga Barsebäck 2 senast den 31 maj 2005 	<ul style="list-style-type: none"> Stängning av Barsebäck 2 Avtal skrivet med staten angående hantering av stängningen av Barsebäck Fortsatt effektivisering av produktionen inom befintliga kärnkraftsanläggningar och vattenkraftsanläggningar. Investeringar i bland annat nya turbiner som ökat effekten Beslut att bygga Lillgrund – Sveriges största vindkraftprojekt 	<ul style="list-style-type: none"> Integration av den nya verksamheten i Danmark Förnyelse- och effekthöjningsprogram för kärnkraft och vattenkraft Säkerhetsuppgadering av dammar Ökat utnyttjande av befintliga produktionsanläggningar Byggnation av Lillgrund 110 MW vindkraftspark Fortsatt utvärdering av förnybara energikällor som uppfyller kraven för elcertifikat
Distribution	<ul style="list-style-type: none"> Öka kundförtroendet Öka leveranssäkerheten (färre och kortare avbrott) Elmarknadsinspektionens reglering med Nätnyttomodellen 	<ul style="list-style-type: none"> Fortsatt installation av fjärravlästa mätare, totalt cirka 270 000 mätare installerade vid utgången av året Investerings- och underhållsprogram för ökad leveranssäkerhet samt förstärkt beredskapsorganisation Omfattande arbete med prisregleringsärenden Implementering av nytt driftövervakningssystem 	<ul style="list-style-type: none"> Effektivisera och förenkla hanteringen av kundärenden utifrån ett genuint kundfokus Införande av nytt affärssystem Ytterligare höja investeringstakten och fullfölja kvalitetshöjningen på elnäten Fortsätta installationerna av fjärravlästa mätare Omfattande arbete med prisregleringsärenden Aktiv dialog om reglering med reglermyndigheten Öka kostnadseffektiviteten
Försäljning	<ul style="list-style-type: none"> Skapa en gemensam nordisk försäljningsorganisation genom sammanslagning av tre försäljningsenheter Säkra tillväxten genom ökad kvalitet som ökar kundtillfredsställelsen Skapa förståelse och acceptans för prissättningen Säkra långsiktig konkurrenskraft genom ökad kostnadseffektivitet Säkra framgångsrikt införande av nytt kostnadseffektivt affärssystem 	<ul style="list-style-type: none"> Infört ny nordisk styrmodell för hela försäljningsorganisationen Implementerat nytt affärssystem i Finland Utvecklat den nordiska analysen i samarbete med Vattenfall Trading Services för att säkerställa en effektiv prissäkring Implementerat nya prisstrategier Fullföljt och utökat kostnadseffektiviseringsprogram 	<ul style="list-style-type: none"> Lönsam tillväxt under eget varumärke Fortsätta arbeta för ökad kvalitet och därmed ökat förtroende och kundtillfredsställelse Slutföra implementeringen av nytt affärssystem i Sverige Bli en ledande aktör inom försäljningsprocesser och system i Norden
Värme	<ul style="list-style-type: none"> Öka kundnöjdheten Optimera bränslesammansättning och sänka kostnader för drift och underhåll Reducera utsläppen 	<ul style="list-style-type: none"> Kundtillfredsställelsen ökade (enligt Nöjd Kund Index, NKI) Långsiktiga avtal om fjärrvärme slöts med Akademiska Hus och Uppsalahem i Uppsala Ny avfallsförbränningsanläggning i Uppsala i drift (tidigare än beräknat) som sänker bränslekostnad och förbättrar miljöprestanda Ombyggnad av kraftvärmeverk i Uppsala Reducerade utsläpp genom fortsatt ökat fokus på biobränslen och ny katalysator. Utsläpp av kväveoxid (Nox) minskades med 75% 	<ul style="list-style-type: none"> Fortsätta arbeta för ökat förtroende på marknaden Ny fjärrvärmeanläggning i Gustavsberg och renoverad kraftvärmeanläggning i Uppsala Fortsatt effektivisering och kostnadsminskning Tillväxt inom fjärrvärmesegmentet genom förvärv för långsiktig lönsamhet Fortsatt osäkerhet kring skatter på avfallsförbränning som drastiskt skulle försämra lönsamheten för den nya avfallsförbränningsanläggningen i Uppsala
Tjänster	<ul style="list-style-type: none"> Marknadsmässig lönsamhet i alla verksamheter Fortsatt tillväxt och ökad extern försäljning 	<ul style="list-style-type: none"> Rekrytering av strategiska resurser för att klara de stora reinvesteringsprogrammen i energisektorn samt kompetensöverföring från äldre till yngre Utveckling av befintliga kundavtal bland annat vad gäller gemensamma arbetsmetoder och utvecklingsinsatser Utvecklat underhållstjänsterna genom större helhetsåtaganden mot kund Vattenfall Utveckling AB överfört till enheten Forskning och Utveckling inom koncernstab Koncernstrategier 	<ul style="list-style-type: none"> Säkerställa resurs- och kompetensförsörjning inför framtiden Fortsatt utveckling av underhållstjänster genom ett större helhetsåtagande som ökar/säkrar värdet i kundens anläggningar Växa och stärka konsultverksamhetens ställning inom energisektorn Konsultverksamheten inom dotterbolaget Swedpower byter namn till Vattenfall Power Consultant AB

av Barsebäck 2 (netto 3 miljarder SEK), ökade produktionsvolymerna, högre marknadspriser samt bättre utfall av terminssäkringar. Även Värme uppvisar en kraftig resultatförbättring till följd av ökade intäkter av elcertifikat samt att resultatet för 2004 belastades med 100 MSEK avseende avvecklingen av Härjedalens Mineral AB. Distribution visar sämre resultat på grund av den kraftiga stormen Gudrun som drabbade södra Sverige i januari vilket belastat resultatet med drygt 500 MSEK. Även kostnader för kraftigt ökade åtgärder för att förbättra elnätet har försämrat resultatet. Rörelseresultatet för affärsenhet Försäljning var i stort sett oförändrat.

Vattenkraftproduktionen var 6,1 TWh högre än 2004 medan kärnkraftproduktionen var 4,6 TWh lägre. Totalt ökade produktionen med 1,4 TWh. Ökningen i vattenkraften förklaras av bättre vattentillgång medan minskningen i kärnkraft beror på stängningen av Barsebäck 2 i maj samt vissa produktionsstörningar i Ringhals. Värmeproduktionen var 0,3 TWh lägre till följd av varmare väderlek.

Stor investering i danska kraftverk

I april förvärvade Vattenfall 35,3% av aktierna i danska Elsam för cirka 10,3 miljarder SEK. Enligt ett principavtal med danska Dong avser Vattenfall byta aktierna mot ett antal danska kraftvärme- och vindkraftverk med en total produktionskapacitet på cirka 2 500 MW el och 2 100 MW värme med en årsvolym på cirka 6 respektive 6 TWh. EU:s konkurrensmyndighet gav klartecken till Vattenfalls del av affären den 23 december.

Kärnkraft

Barsebäck 2 stängdes den 31 maj. Efter förhandlingar mellan svenska staten, E.ON Sverige och Vattenfall har vi fått en marknadsmässig ersättning för den förklarade produktionen. (För mer information hänvisas till förvaltningsberättelsen sidan 65).

Det finns ingen formell avvecklingsplan för Sveriges återstående 10 reaktorer. Vattenfall har påbörjat ett omfattande investeringsprogram för sina 7 reaktorer

(investeringsbelopp för 2005 och 2004 framgår av tabellen på sidan 65).

Granskning av elnätsföretagen

Den svenska reglermyndigheten, Energimarknadsinspektionen (EMI), övervakar och reglerar de avgifter som elnätsföretagen i Sverige debiterar kunderna för deras användning av elnäten. 2004 valdes 40 nätbolag ut för närmare granskning avseende 2003 års nättariffer. Vattenfall Sveanät AB, som numera ingår i Vattenfall Eldistribution AB, var ett av dessa bolag. EMI har i februari 2006 ålagt Vattenfall att återbetala 236 MSEK, vilket Vattenfall kommer att överklaga. 2005 valdes ett 50-tal nätbolag ut för granskning av 2004 års tariffer. Bland dessa ingår Vattenfall Eldistribution AB:s södra prisområde. EMI har ännu inte fattat något beslut avseende denna granskning.

Nya stora industriavtal

Under 2005 har Vattenfall tecknat flera nya avtal med stora industrikunder, däribland: Skogsföretaget Holmen (1,5 TWh/år under 10 år), Stora Enso (8 år), SCA (1,3 TWh/år under 8 år) samt Saab (portföljförvaltning och el).

Fortsatt arbete för att öka kundnöjdheten

Energibranschen har varit fortsatt omdebatterad och utsatt för kritik. Vattenfall tar kritiken på stort allvar och satsar stora resurser på att fortsätta förbättra förtroendet och kundnöjdheten.

För att mäta kundtillfredsställelsen använder Vattenfall en modell som är baserad på Nöjd Kund Index (NKI). På den svenska marknaden jämför vi också resultaten med Svenskt kvalitetsindex (SKI), ett oberoende instrument för att mäta och analysera hur kunder bedömer varor och tjänster i Sverige. Vattenfall erhöi i denna mätning hösten 2005 värdet 58,7 (57,5). Bland de stora elföretagen ligger Vattenfall i topp när det gäller andelen nöjda kunder, men om vi jämför oss med mindre elleverantörer och andra branscher har vi en bra bit kvar till vårt mål att uppfattas som det vägledande företaget.

STARK UTVECKLING FÖR VERKSAMHETEN I TYSKLAND

Nästan alla affärsenheter ökade rörelseresultatet 2005. Ökningen beror främst på högre elmarknadspriser. Totalt ökade elproduktionen med 0,7%. Produktionen av kärnkraft och vattenkraft var högre än under 2004, medan den fossila kraften minskade något.

Vattenfall producerar, transiterar, distribuerar och säljer el och värme i Tyskland. Vattenfalls marknadsposition i Tyskland är nummer 3 inom elproduktion, nummer 4 inom elförsäljning till slutkund, nummer 3 inom transmission och nummer 4 inom eldistribution. Inom fjärrvärme är Vattenfall den största

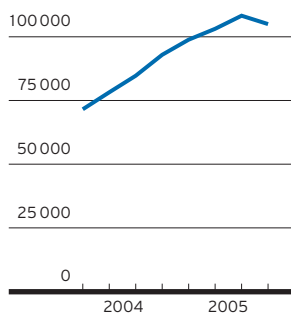
aktören med det längsta fjärrvärmenätet i Europa. Vattenfalls produktion i Tyskland består till drygt 87% av fossilkraft som produceras i några av världens modernaste och renaste brunkolskraftverk. Restande elproduktion utgörs i huvudsak av kärnkraft och vattenkraft. Business Group Vattenfall Europe koordinerar de tyska affärsenheterna. (Se sidan 52).

Vattenfall i Tyskland

Nettoomsättning,
12 mån rullande

MSEK

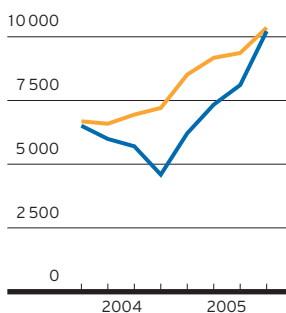
125 000



Rörelseresultat,
12 mån rullande

MSEK

12 500



■ Rörelseresultat (EBIT)
■ Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster

Resultatutvecklingen under 2005

Omsättningen ökade med 13% till 105 miljarder SEK (93) vilket främst förklaras av högre elmarknadspriser. Rörelseresultatet bör bedömas exklusive jämförelsestörande poster; i huvudsak omstruktureringskostnader 2004 på 3 034 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med knappt 44% vilket främst förklaras av utmärkta produktionsresultat inom både el och värme, samt bättre elmarknadspriser. En mindre del av omsättnings- och resultatökningen beror även på att EUR stärktes mot SEK. Rörelseresultatet förbättrades för samtliga affärsenheter utom Distribution. Affärsenheten Gruvdrift och Elproduktion, som svarar för den största delen av resultatet förbättrade sitt rörelseresultat med 34% i lokal valuta jämfört med

Nyckelfakta Tyskland

MSEK om inte annat anges

		2005	2004	Förändring, %
Nettoomsättning	▲	104 995	92 945	13,0
Rörelseresultat	▲	10 221	4 591	122,6
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲	10 359	7 208	43,7
Rörelsemarginal, %	▲	9,7	6,9	-
Nettotillgångar	▲	68 717	58 350	17,8
Avkastning på nettotillgångar, %	▲	14,8	6,4	-
Avkastning på nettotillgångar, exkl jämförelsestörande poster, %	▲	15	10,1	-
Produktionskapacitet el, MW	▶	15 112	15 112	-
Produktionskapacitet värme, MW	▼	7 528	9 096	-17,2
Elproduktion, TWh	▲	75,9	75,5	0,7
Värmeproduktion, TWh	▼	15,4	15,5	-0,6
Antal elkunder	▼	2 916 000	2 935 000	-0,6
Antal nätkunder	▲	3 399 000	3 393 000	0,2

2004. Försäljning vände sitt negativa resultat från 2004 till ett positivt rörelseresultat genom minskade försäljnings- och administrationskostnader samt genom marknadsanpassning av ett antal större försäljningskontrakt. Affärsenheten Värme kunde öka sitt rörelseresultat med cirka 7% i lokal valuta trots stagnerande värmevolymerna på grund av varm väderlek. Distribution uppvisade en försämring med 21% vilket till stor del förklaras av lägre anslutningsavgifter och ökade kostnader för överliggande nät.

El- och värmeproduktion

Produktionen av kärnkraft och vattenkraft var högre under 2005 jämfört med 2004, medan fossilkraften minskade något. Sammantaget ökade elproduktionen med 0,7%. Anläggningen Jämschwalde (3 000 MW) uppnådde sitt bästa produktionsresultat någonsin. Produktionen av värme var marginellt lägre.

Inlösen av minoritetsandelar i Tyskland

Vattenfall AB tillkännagav i augusti att aktieinnehavet i det börsnoterade tyska dotterbolaget Vattenfall Europe AG överstiger 95%. I december beslutades att i mars 2006 hålla en extra bolagsstämma i Vattenfall Europe AG i syfte att besluta om inlösen av minoritetens aktier.

Pilotanläggning för koldioxidfritt kolkraftverk

Vattenfall kommer att bygga världens första pilotanläggning för ett koldioxidfritt kolkraftverk, baserad på så kallad oxyfuelteknik. Anläggningen, som kostar cirka 370 MSEK, kommer att byggas i anslutning

till Vattenfalls kolkraftverk Schwarze Pumpe i östra Tyskland och beräknas tas i drift 2008.

Ny energilag i Tyskland

Den 13 juli trädde den nya tyska energilagen (EnWG) i kraft. Därmed kunde den nya tyska nätmyndigheten, Bundesnetzagentur, starta sitt arbete. Inledningsvis måste alla tariffändringar godkännas av nätmyndigheten. Avsikten är att under 2007 övergå till en incitamentsbaserad regleringsmodell. Enligt EU:s regler måste nätverksamheten separeras legalt från produktion och försäljning (legal unbundling) – såsom skedde i Norden redan 1996. Omfattande förberedelser har skett för att kunna sjosätta den nya nätorganisationen per den 1 januari 2006.

Satsningar på ett gemensamt varumärke

I januari 2006 bytte Vattenfalls tyska dotterbolag Bewag och HEW namn till Vattenfall. Det är ett naturligt steg i utvecklandet av Vattenfall i Tyskland, som en del i ett europeiskt företag och uppbyggandet av "Ett Vattenfall".

Tilldelning av utsläppsrätter för koldioxid

Vattenfall har inom ramen för den tyska nationella allokeringssplanen tilldelats i stort sett erforderliga antal utsläppsrätter för koldioxid för den första handelsperioden 2005–2007. Vattenfall har vid tilldelningen till stor del fått tillgodoräkna sig de omfattande åtgärder "early actions" som gjorts under 1990-talet för att minska utsläppen.

	Utmaningar inför 2005	Åtgärder 2005	Framtidsutsikter och strategi
Produktion	<ul style="list-style-type: none"> • Garantera anläggningarnas tillgänglighet vid hög belastning • Det nya handelssystemet för utsläppsrätter avseende koldioxid 	<ul style="list-style-type: none"> • Startat planeringsprocessen för nya kraftverk i Lausitz och Hamburg • Beslut om ett koldioxidfritt kolkraftverk baserat på oxyfuelteknik • Förberett nystart av brunkolsdagbrottet Reichwalde 	<ul style="list-style-type: none"> • Fortsatt utveckling av ny produktionsteknologi (koldioxidfritt kraftverk, havsbaserad vindkraft) • Förhandla om allokering av utsläppsrätter för den andra handelsperioden (2008–2012) och därefter • Fortsatt identifiering av potentiella effektivitetshöjningar
Transmission	<ul style="list-style-type: none"> • Hantera ökad inmatning av vindkraft • Säkerställa en rättvis fördelning av nätutbyggnadskostnader på grund av ökad vindkraftinmatning • Planeringsprocess för EEG-relaterade investeringar • Påbörja samarbetet med den nya nätmyndigheten Bundesnetzagentur • Förhindra flaskhalsar i transmissionssystemet 	<ul style="list-style-type: none"> • EEG-relaterade investeringar planerade • Kommunikationsgrupp för hantering av transmissions /distributionsfrågor • Påbörjat konstruktion av två nya transmissionsledningar (Nord respektive Sydväst) • Uppgradering av underhåll • Gemensamma auktioner avseende nätkapacitet med de tjeckiska och polska stamnätoperatörerna 	<ul style="list-style-type: none"> • Investeringar för att undvika flaskhalsar • Förse Bundesnetzagentur med nödvändiga data och dokumentation • Fortsatta investeringar i kundrelaterade projekt och utöka nätverket för den europeiska marknaden • Aktivt tillhandahålla support för vidareutveckling av marknaden för balansenergi samt dagsmarknaden
Distribution	<ul style="list-style-type: none"> • Ny energilag (EnWG) • Juridisk separation och uppdelning i två distributionsbolag i Hamburg och Berlin 	<ul style="list-style-type: none"> • Juridisk separation och indelning i två distributionsbolag i Hamburg och Berlin 	<ul style="list-style-type: none"> • Förbereda implementering av ny incitamentsbaserad nätregleringsmodell • Identifiera potential för optimering av framtida kostnader
Försäljning	<ul style="list-style-type: none"> • Slutföra marknadsanpassning av försäljningskontrakt • Införa ny affärsmodell • Anpassning av fakturor till nya EnWG-krav, framför allt beträffande elens ursprung • Övergång från varumärkena "Bewag" och "HEW" till ett gemensamt varumärke "Vattenfall" 	<ul style="list-style-type: none"> • Upprättat kundcentra i Berlin och Hamburg enligt nya lagkrav ("unbundling") • Omfattande informations- och kommunikationsaktiviteter om varumärkesbytet • Produktutveckling inom företagskundsegmentet • Kompetensutveckling inom risk management 	<ul style="list-style-type: none"> • Ytterligare kostnadsoptimering • Koncentration på kärnaffären "el" och el-relaterade tjänster • Öka kundorienteringen i alla segment • Bibehålla vår ledande marknadsposition i Berlin och Hamburg
Värme	<ul style="list-style-type: none"> • Utsläppsrätter avseende koldioxid påverkar insatsplanering av värmeverken • Optimera produktionsplanering • Utnyttja tillfällen i marknaden för avfallsförbränning 	<ul style="list-style-type: none"> • Förtätning av fjärrvärmenätet i Hamburg och Berlin • Tillväxtprojekt i Hamburg godkändes 	<ul style="list-style-type: none"> • Generera tillväxt via flera investeringsprojekt i Berlin och Hamburg • Koncentration på fjärrvärme i Hamburg och Berlin • Fortsätta att benchmarka mot andra energibolag • Bibehålla och öka kundnöjdheten



BLI NUMMER ETT FÖR KUNDEN

"VATTENFALL LIGGER ETT PAR STEG FÖRE KONKURRENTERNA"

En kund med 65 000 stationer och knutpunkter som är beroende av säker eltillförsel. Inte alla företag kan klara detta logistiskt tuffa uppdrag.

Sedan 2000 är Vattenfall den största elleverantören till Deutsche Telekom – ett av världens största telekomföretag. 2005 levererade Vattenfall cirka 1,3 TWh till Deutsche Telekom (vilket skulle räcka som hushållsel till en kvarts miljon villor).

–Vi valde Vattenfall mest för priset till en början. Men service och

flexibilitet har blivit en allt viktigare faktor för oss, säger Goetz Wolf (till vänster på bilden), chef för Power and Air Condition Solution Management på Deutsche Telekom.

Deutsche Telekom är en av de största kunderna för Vattenfall i Tyskland, och i kraft av sin storlek får företaget en hel del extra service av Vattenfall.

–För Deutsche Telekom har vi en egen helpdesk som tar emot alla löpande samtal och akuta ärenden, säger Carsten Herrmann



(till höger på bilden), Key Account Manager på Vattenfall med inriktning på telekommunder.

Carsten Herrmann och Goetz Wolf har kontakt några gånger per månad då de stämmer av läget.

–Jag tror att den service vi kan leverera till våra kunder är minst lika viktig som priset, säger Carsten Herrmann och nämner några av de administrativa förenklingar som Vattenfall genomfört, till exempel elektronisk betalning av fakturor och en IT-portal där kunderna själva kan gå in och kontrollera sin förbrukning, prisläge med mera.

Men service handlar givetvis också om tyngre delar som att hjälpa till med kontraktsskrivning med de olika nätföretagen och ge råd avseende den långsiktiga elhandelsstrategin.

–I år ska vi börja handla el på OTC-marknaden och då behöver vi en partner som kan hjälpa oss med elaffärerna. Då är Vattenfall det bästa alternativet. Vi kan diskutera nya strategier och metoder med dem – Vattenfall ligger ett par steg före konkurrenterna, avslutar Goetz Wolf.

Energiintensiva företag väljer Vattenfall

I Sverige har Vattenfall slutit flera stora industriavtal under året. I juni tecknades ett åttaårigt kontrakt med papperskoncernen SCA, som är en av Sveriges absolut största elförbrukare. Vattenfall ska leverera 1,3 TWh årligen till SCA fram till 2013.

–Det är glädjande att Vattenfall har lyssnat och förstått våra behov, säger Kenneth Eriksson, ansvarig för skogsindustriprodukter på SCA. Även skogsföretaget Holmen har skrivit ett långsiktigt avtal med Vattenfall, som under de kommande tio åren ska leverera 1,5 TWh el årligen. I avtalet ingår också att Vattenfall ska genomföra energieffektiviseringar i Holmens anläggningar.

Ytterligare händelser i koncernen

- Den nya Internettjänsten i Polen, IBO, ger 45 000 företagskunder möjlighet att dygnet runt bevaka sina energiaffärer.
- I Polen invigdes det första Customer Call-centret, som tar emot 100 000 samtal, email och fax per månad.
- I Norden fortsätter arbetet att installera fjärravläsningsmätare hos samtliga hushållskunder.
- Samtliga kundgrupper på den nordiska marknaden har under 2005 gett Vattenfall ökade betyg i Nöjd Kund Index.
- Saab AB har lagt över hela portföljförvaltningen av sina elaffärer på Vattenfall Norden. I avtalet ingår också att Saab köper el av Vattenfall.

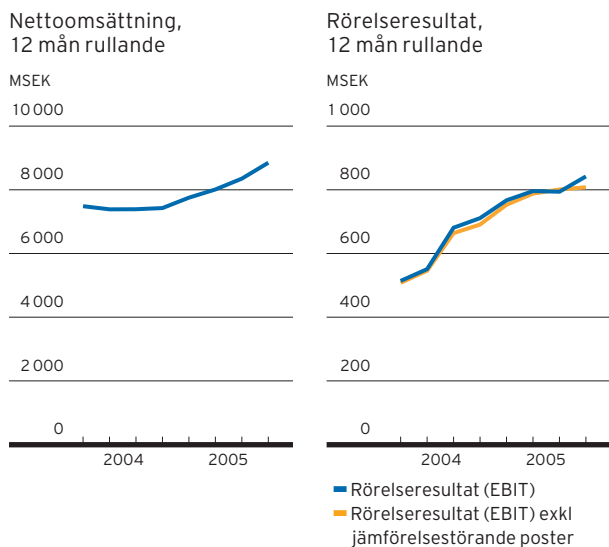
STABILT RESULTAT I POLEN

Vattenfalls polska verksamhet visade ett stabilt resultat under 2005. Under året har verksamheten indelats i tre affärsenheter: Distribution, Försäljning och Värme.

Vattenfall producerar, distribuerar och säljer el och värme i Polen. Värme (och i mindre utsträckning även el) produceras genom bolaget Vattenfall Heat Poland (fd EW), där Vattenfall äger 75%. Distribution och försäljning av el sker genom bolaget GZE som ägs till 75% av Vattenfall. Verksamheten i dessa bolag sker sedan 1 januari 2006 i Vattenfalls namn. Med dessa två dotterbolag är vi den största utländska investeraren

inom den polska energisektorn med en marknadsandel på omkring 7%. Vi är även det största privatiserade distributionsbolaget i Polen med en marknadsandel på omkring 9% inom försäljning och 11% inom distribution. Majoriteten av distributionsbolagen är statsägda. Av 33 distributionsbolag har hittills endast två bolag privatiserats. Vattenfall är den största värme-producenten i Polen med en marknadsandel på 27%. Vattenfall producerar även 3% av Polens elproduktion i sina kraftvärmeanläggningar. Business Group Poland koordinerar de polska affärsenheterna. (Se sidan 52).

Vattenfall i Polen



Resultatutvecklingen under 2005

Polen uppvisar ett stabilt underliggande resultat för 2005. Affärsenheten Värme svarar för ungefär två tredjedelar av rörelseresultatet. Största delen av omsättningsökningen och rörelseresultatförbättringen för Polen beror på valutakurseffekter eftersom den svenska kronan försvagades mot den polska valutan under 2005. I lokal valuta uppgick omsättnings- och rörelseresultatförbättringen till omkring 4%. Producerad volym värme var oförändrad jämfört med 2004 medan elproduktionen ökade något.

Polen ombildad till Business Group

Verksamheten i Polen har ombildats till Business Group

Nyckelfakta Polen

MSEK om inte annat anges

		2005	2004	Förändring, %
Nettoomsättning	▲	8 850	7 427	19,2
Rörelseresultat	▲	842	711	18,4
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲	808	691	16,9
Rörelsemarginal, %	▲	9,5	8,0	-
Nettotillgångar	▲	9 295	7 187	29,3
Avkastning på nettotillgångar, %	▼	10,1	10,6	-
Avkastning på nettotillgångar, exkl jämförelsestörande poster, %	▼	9,7	10,3	-
Produktionskapacitet el, MW	▲	981	928	5,7
Produktionskapacitet värme, MW	▲	4 996	4 824	3,6
Elproduktion, TWh	▲	3,4	3,2	6,3
Värmeproduktion, TWh	▶	11,4	11,4	-
Antal elkunder	▲	1 104 000	1 100 000	0,4
Antal nätkunder	▲	1 104 000	1 101 000	0,3

	Utmaningar inför 2005	Åtgärder 2005	Framtidsutsikter och strategier
Distribution	<ul style="list-style-type: none"> • Fortsatt effektivisering av verksamheten • Minska nätförlusterna (elstölder) • Funktionell separation av distributionsverksamheten • Hantering av prisregleringsfrågor 	<ul style="list-style-type: none"> • Rationaliserat administrationen genom skapandet av en redovisnings- och logistikcentral • Framgångsrikt "anti-stöld"-program för att minska nätförlusterna • Centraliserat "dispatch" funktionen • Omstrukturering av de två sammanslagda servicebolagen inom GZE 	<ul style="list-style-type: none"> • Fortsätta effektivisera verksamheten för att bli en benchmark, en måttstock, även internationellt • Fortsätta förbättra den tekniska servicenivån på näten samt fortsatt reduktion av nätförlusterna • Juridisk separation av distributionsverksamheten • Strategi för prisregleringsfrågor
Försäljning	<ul style="list-style-type: none"> • Funktionell separation - skapa den nya affärsenheten Försäljning • Organisationsförändringar med syfte att fokusera på Försäljnings kärnverksamhet • Förbereda för en fullt avreglerad verksamhet 	<ul style="list-style-type: none"> • Skapat affärsenheten Försäljning • Etablerat Vattenfall Trading Services i Polen • Etablerat ett gemensamt kundtjänst-center med Distribution • Förbättrat kundnöjdheten 	<ul style="list-style-type: none"> • Juridisk separation av försäljningsverksamheten • Implementera ett nytt faktureringsssystem • Optimera enheten inför en fullt avreglerad försäljningsverksamhet i Polen
Värme	<ul style="list-style-type: none"> • Fortsatt effektivisering av verksamheten • Organisk tillväxt • Hantering av prisregleringsfrågor 	<ul style="list-style-type: none"> • Idrifttagande av den nya turbinen på kraftvärmeanläggningen Zéran • Högre elproduktion tack vare fortsatt optimering av produktionsplanering • Avyttring av icke kärnverksamhet, till exempel transport av kol samt fastigheter 	<ul style="list-style-type: none"> • Fortsätta effektivisera verksamheten för att bli en benchmark, en måttstock, även internationellt • Organisk tillväxt • Utveckla strategi för handel med utsläppsrätter av koldioxid i samarbete med Vattenfall Trading Services • Strategi för prisregleringsfrågor

Polen och indelats i tre affärsenheter: Distribution, Försäljning och Värme. Därmed ligger Polen på samma nivå i koncernen som Business Group Vattenfall Norden och Business Group Vattenfall Europe i Tyskland.

Nyöppnat tradingkontor i Polen

Vattenfall har öppnat ett nytt tradingkontor i Polen, vilket är ett första steg för att utveckla Vattenfalls handelsaktiviteter på den polska marknaden. Företaget, som är baserat i Gliwice ingår i den centrala tradingorganisationen Vattenfall Trading Services. Vattenfall är ett av de första företagen på den polska energimarknaden som startar en tradingverksamhet.

Varumärket Vattenfall

Varumärket Vattenfall är nu introducerat i Polen och all verksamhet sker sedan den 1 januari 2006 i Vattenfalls namn. Dotterbolaget EW bytte namn till Vattenfall Värme Polen. Inom dotterbolaget

GZE bildades två affärsenheter som också de bytt namn till Vattenfall; Vattenfall Försäljning Polen och Vattenfall Distribution Polen.

Färre strukturaffärer än förväntat

Polen är numera medlem i EU varför förväntningarna på fortsatta strukturaffärer inom energisektorn har varit höga. Privatiseringen av de statliga energiföretagen har dock stannat upp beroende på oklarheter om regelverk med mera. För köparna är investeringskrav och möjligheten att utnyttja synergier och genomföra rationaliseringar viktiga bedömningsfaktorer. Vattenfall har studerat de objekt som lagts ut för anbudsgivning och har för de intressanta objekten lämnat indikativa bud – dock utan att något resulterat i affärsavslut.

FAKTA OM VATTENFALLS MARKNADER

(Enligt IFRS konsolideringsprinciper)

	Norden		Tyskland		Polen		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Produktionskapacitet, el & värme, MW								
Vattenkraft	8 399	8 386	2 894	2 894	–	–	11 293	11 280
Kärnkraft	6 697	7 242	771	771	–	–	7 468	8 013
Fossilkraft	1 068	1 004	11 371	11 371	981	928	13 420	13 303
Vindkraft	31	31	41	41	–	–	72	72
Biobränsle, avfall	160	215	35	35	–	–	195	250
Summa el	16 355	16 878	15 112	15 112	981	928	32 448	32 918
Summa värme	3 440	3 523	7 528	9 096	4 996	4 824	15 964	17 443
Producerad el, TWh								
Vattenkraft	36,4	30,3	3,5	3,3	–	–	39,9	33,6
Kärnkraft	52,9	57,5	6	4,9	–	–	58,9	62,4
Fossilkraft	–	0,1	66,4	67,2	3,4	3,2	69,8	70,5
Vindkraft	0,1	0,1	–	–	–	–	0,1	0,1
Biobränsle, avfall	0,4	0,4	–	0,1	–	–	0,4	0,5
Summa el	89,8	88,4	75,9	75,5	3,4	3,2	169,1	167,1
Producerad värme, TWh								
Fossilkraft	1,5	2,1	14,3	14,4	11,4	11,4	27,2	27,9
Biobränsle, avfall	5,5	5,2	1,1	1,1	–	–	6,6	6,3
Övrigt	0,3	0,3	–	–	–	–	0,3	0,3
Summa värme	7,3	7,6	15,4	15,5	11,4	11,4	34,1	34,5
Antal elkunder	937 000	934 000	2 916 000	2 935 000	1 104 000	1 100 000	4 957 000	4 969 000
Antal nätkunder	1 291 000	1 278 000	3 399 000	3 393 000	1 104 000	1 101 000	5 794 000	5 772 000
Elnät								
Transiterad volym, TWh	83,5 ¹	80,3 ¹	28,2 ²	28,5 ²	10,4	10,6	122,1	119,4
Stamnät, km	–	–	10 000	10 000	–	–	10 000	10 000
Distributionsnät, km	187 700	188 100	75 000	75 000	26 800	27 500	289 500	290 600
Antal anställda								
Business Groups	8 788	8 735	20 096	20 864	3 029	3 309	31 913	32 908
Koncernen totalt ³							32 231	33 017

1) Exkl produktionstransitering

2) Exkl stamnät

3) Det finns 318 (109) anställda i länder utanför Norden, Tyskland och Polen

	2005	2004
Extern elhandelsvolym, TWh ⁴ :	1 100	859

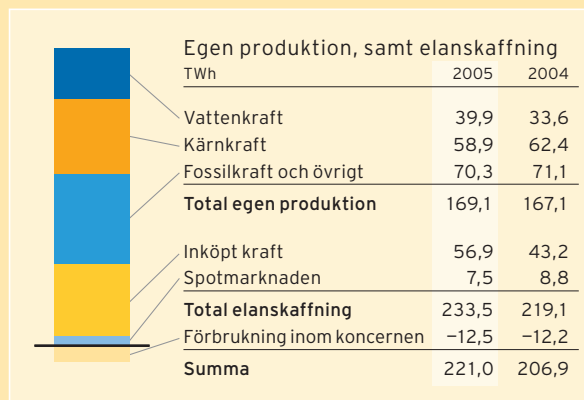
4) OTC och börs

Pro rata – Produktionsdata motsvarande Vattenfalls ägarandel i respektive anläggning

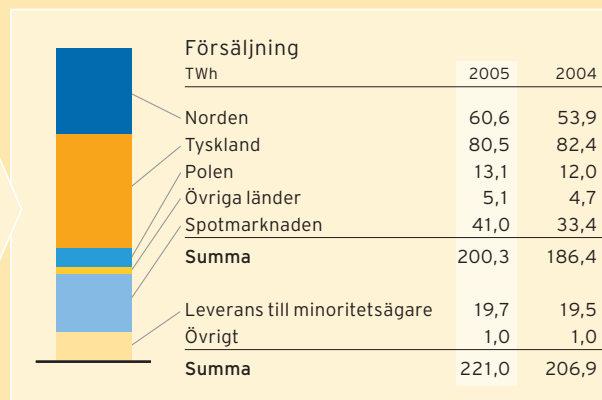
	Norden		Tyskland		Polen		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Produktionskapacitet, el & värme, MW								
Vattenkraft	8 155	7 935	2 894	2 894	–	–	11 049	10 829
Kärnkraft	4 577	5 119	1 409	1 409	–	–	5 986	6 528
Fossilkraft	1 054	990	11 371	11 371	732	692	13 157	13 053
Vindkraft	30	30	41	41	–	–	71	71
Biobränsle, avfall	160	160	35	35	–	–	195	195
Summa el	13 976	14 234	15 750	15 750	732	692	30 458	30 676
Summa värme	3 300	3 380	7 528	9 096	3 727	3 597	14 555	16 073
Producerad el, TWh								
Vattenkraft	35,0	29,4	3,5	3,3	–	–	38,5	32,7
Kärnkraft	36,6	40,7	10,8	10,2	–	–	47,4	50,9
Fossilkraft	–	0,1	66,4	67,2	2,6	2,4	69,0	69,7
Vindkraft	0,1	0,1	–	–	–	–	0,1	0,1
Biobränsle, avfall	0,5	0,6	–	–	–	–	0,5	0,6
Summa el	72,2	70,9	80,7	80,7	2,6	2,4	155,5	154,0
Producerad värme, TWh								
Fossilkraft	1,4	1,9	14,3	14,4	8,6	8,5	24,3	24,8
Biobränsle, avfall	5,3	5,0	1,1	1,1	–	–	6,4	6,1
Övrigt	0,3	0,3	–	–	–	–	0,3	0,3
Summa värme	7,0	7,2	15,4	15,5	8,6	8,5	31,0	31,2

Vattenfalls elbalans

Vattenfalls elproduktion

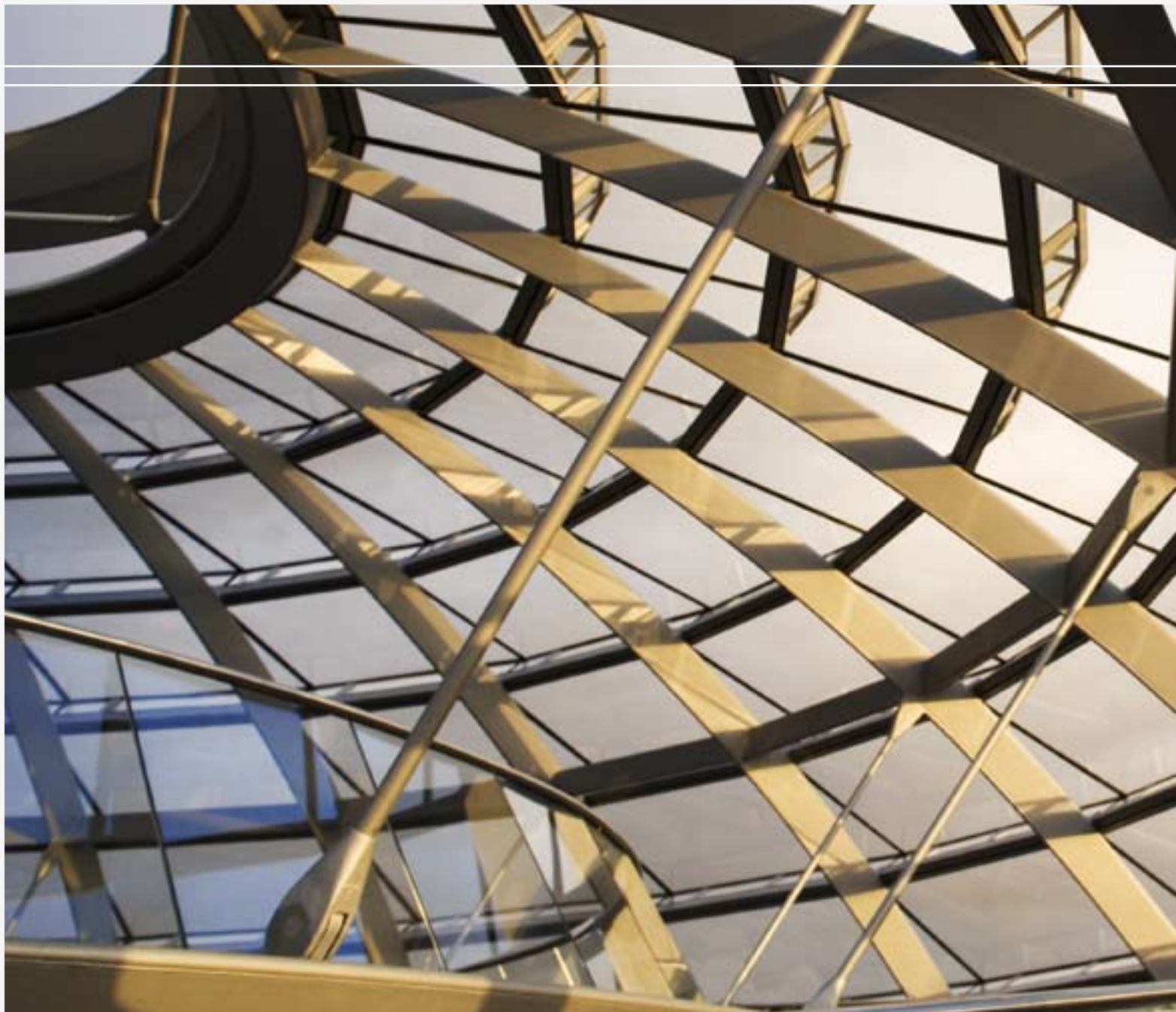


Vattenfalls elförsäljning



Kommentar: Försäljningsökningen på totalt 6,8% förklaras av ökad bilateral försäljning i främst Norden samt ökad försäljning på spotmarknaden. Produktionsökningen förklaras av en kraftig ökning av vattenkraftproduktionen tack vare god vattentillgång. Produktionen av kärnkraft minskade på grund

av stängningen av Barsebäck 2 samt vissa produktionsstörningar i Ringhals. Fossilkraften minskade något på grund av ett antal produktionsstopp i Tyskland.



VARA EN ATTRAKTIV ARBETSGIVARE:

"STÄNDIGA UTMANINGAR I EN INTERNATIONELL MILJÖ"

En är utbildad psykolog och arbetar i Berlin. En är industriell ekonom med Stockholm som bas.

Men Stefanie Collmann och Diego Klappenbach har mer gemensamt än vad man kan tro. De är två viktiga kuggar i det team som ska bygga upp Vattenfalls europeiska affär – och de spöras båda av den internationella utmaningen i sitt jobb.

–Jag arbetar bland annat med våra nya investeringar i Danmark och tittar på hur vi ska integrera tillgångarna med våra egna, säger Diego Klappenbach som är projektutvecklare inom affärsenhet Elproduktion Norden.

Diego har nyligen avslutat det internationella traineeprogrammet: 12 månaders teori och praktik på skilda områden inom koncernen, till exempel två månaders arbete på Vattenfall Trading Services i Hamburg.

När Diego Klappenbach valdes ut som trainee i Vattenfall var han en av sex som fick plats bland 1 300 sökande.

–Jag lockades av möjligheten att utvecklas inom teknik, ekonomi och ledarskap, och jobbet har infriat alla mina högt ställda förväntningar, säger Diego Klappenbach.

I framtiden siktar Diego på en roll där de tre områdena kan kombineras, gärna som chef. Och det finns goda möjligheter – Vattenfall har fyra interna ledarutvecklingsprogram för chefer.

Stefanie Collmann på Vattenfall Europe Berlin började i koncernen 2001 och har kommit en bit längre i karriärstegen. Som gruppchef inom marknadsanalys ansvarar hon bland annat för kommunikations- och strategifrågor.

–Jag har gått Vattenfall Core Management Programme och det var väldigt lärorikt: Vattenfalls värderingar och visioner är inte



längre bara ord – utan jag har fått en djupare förståelse för dem. Jag fick också möjlighet att jämföra utmaningar och problem med mina kolleger i andra länder, och har utökat mitt nätverk, säger Stefanie Collmann.

Det senaste året har Stefanies jobb präglats av det omfattande varumärkesarbetet: att stöpa om varumärket Bewag till Vattenfall. Startskottet gick den 1 januari 2006.

–Men vi har arbetat intensivt hela 2005 med varumärkesprocessen. Det var en enorm uppgift, men oerhört spännande och stimulerande.

Både Diego och Stefanie betonar de internationella möjligheterna och kompetensutvecklingen som viktiga orsaker till varför de trivs så bra.

Vattenfalls tillväxt skapar möjligheter för personalen att växa. Och Diego Klappenbachs framtidsmål är klart.

–Jag skulle gärna jobba i centrala Europa och utveckla våra affärer där. Det skulle passa mig eftersom jag tycker det är spännande att arbeta med duktiga människor från andra länder och då jag själv har multikulturell bakgrund.

Även Stefanie Collmann har många spännande utmaningar framför sig:

–Mitt mål är att Vattenfall ska bli det starkaste varumärket på den tyska energimarknaden. Och jag ser fram emot att jobba i internationella konstellationer i Vattenfallvärlden.

Att vara en attraktiv arbetsgivare

För att klara ambitionen att bli ett ledande europeiskt energibolag måste Vattenfall vara en attraktiv arbetsgivare för både nuvarande och framtida medarbetare. Inom koncernen måste vi ha bra chefer och ledare, medarbetare med rätt kompetens och starkt engagemang.

Vattenfall har en koncernövergripande chefsförsörjningsprocess som syftar till att identifiera och utveckla dagens och morgondagens ledare. Företagets chefer måste ha förmågan att leda och utveckla både affärsverksamheten och medarbetarna. Vattenfall driver därför även ett internt chefutvecklingsprogram, i samarbete med ledande universitet och högskolor.

Medarbetarna måste ha de kunskaper och färdigheter som krävs för att kunna lösa sina uppgifter, både idag och i framtiden. Vattenfalls strategiska kompetensförsörjningsprocess säkerställer att vi har tillgång till den kompetens som vi behöver i ett långsiktigt perspektiv.

Att ha engagerade medarbetare är avgörande för Vattenfalls framtida utveckling. Den årliga enkäten My Opinion låter alla anställda ge sin syn på arbetssituationen. Resultaten ligger sedan till grund för en kontinuerlig dialog mellan cheferna och medarbetarna, där de gemensamt kommer överens om handlingsplaner. På så sätt leder My Opinion till en kontinuerlig utveckling av Vattenfalls organisation och kultur.

KOMPETENSUTVECKLING SKAPAR FÖRUTSÄTTNING FÖR LÖNSAMHET

En av de viktigaste förutsättningarna för att Vattenfall ska skapa stark långsiktig lönsamhet är företagets förmåga att attrahera, utveckla och behålla kompetens. För att klara detta investerar Vattenfall i att skapa en arbetsmiljö som utvecklar och stimulerar till goda prestationer.

Vara en attraktiv arbetsgivare

En attraktiv arbetsgivare erbjuder en arbetsmiljö som attraherar, utvecklar och behåller medarbetare med hög kompetens och som stimulerar till topprestationer. För att kunna vara långsiktigt lönsamt måste Vattenfall vara en attraktiv arbetsgivare.

Vattenfall, i likhet med branschen i övrigt, står inför stora pensionsavgångar. Samtidigt förväntas konkurrensen om nya medarbetare öka. De tekniska och marknadsmässiga förutsättningarna förändras och utvecklas ständigt. För att säkra den kompetensbas som behövs, måste Vattenfall vara en attraktiv arbetsgivare för såväl potentiella som nuvarande medarbetare.

Inom Human Resources fokuserar vi därför på tre huvudstrategier:

- Säkra förstklassig chefsförsörjning och ledarskap
- Säkra tillgång till den kompetens som möter våra långsiktiga behov
- Säkra starkt engagemang och delaktighet hos medarbetarna.

Ledare skapar affärer och utvecklar medarbetare

Inom Vattenfall vill vi att vårt ledarskap karaktäriseras av ledare som kan arbeta i en internationell och föränderlig miljö. Våra chefer ska sätta mål tillsammans med sina medarbetare, motivera dem till att känna engagemang samt kontinuerligt ge tydlig feedback. En aktiv ledarförsörjningsprocess och ett koncernövergripande program för ledarskapsutveckling är viktiga verktyg för att nå detta.

Målsättningen med processen för ledarförsörjning är att säkra successionen av chefer samt att utveckla dem. På koncernnivå identifieras och bedöms de 225 högsta befattningshavarna, potentiella kandidater till dessa befattningar samt unga chefskandidater. Under

året har 920 medarbetare bedömts. Varje person har därefter diskuterat sina resultat och sin framtida utveckling med respektive chef. Våra bedömningskriterier är måluppfyllelse, ledarskapsprofil enligt koncernens ledarskapskriterier, medarbetarnas bedömning, efterlevnad av Vattenfalls etiska förhållningssätt, språkkunskaper samt utvecklingspotential på kort och lång sikt. Genomgång av resultaten från processen har gjorts med ledningen för respektive affärsenhet och business group samt med koncernledningen. Under 2006 kommer processen att utökas för att omfatta alla chefer i koncernen, fokusering sker på att öka rotationen mellan enheter och länder samt att öka andelen kvinnliga chefer.

Vattenfall Management Institute är ansvarigt för att utforma och genomföra ledar- och chefsutvecklingsprogram inom områden som är av strategisk betydelse för koncernen. Under året har även det nystartade nätverket för kvinnliga chefer och ledare haft två mötestillfällen. 2005 har totalt 340 personer deltagit i de olika programmen. I utvärderingarna har deltagarna givit i genomsnitt 4,5 på en femgradig skala.

Under året har dessutom samtliga högre chefer och andra anställda med omfattande externa kontakter deltagit i ett Antitrust Compliance-program för att få grundläggande förståelse för gällande konkurrensregler samt för Vattenfalls etiska förhållningssätt. 500 medarbetare har deltagit i utbildningen.

Kunskap och erfarenhet tas tillvara

En gemensam process för strategisk kompetensförsörjning har implementerats i hela koncernen under året. Processen är ett verktyg för att översätta de långsiktiga affärsplanerna till framtida kompetensbehov och ge oss möjlighet att agera proaktivt för att säkra tillgången till den kompetens vi behöver. Det är tydligt att vi inför

den framtida ökningen av pensionsavgångarna måste fortsätta att fokusera på att ge nuvarande medarbetare möjlighet att utvecklas inom koncernen och arbeta för att säkerställa att de äldre medarbetarnas kompetens finns kvar i organisationen när de slutar. Metoderna för det senare varierar från strukturerad dokumentation av tyst kunskap, parallellgående och till särskilda mentorprogram med kunskapsöverföring som syfte. Genom ett Competence Transfer Mentoring Programme har erfarna chefer och specialister fått lära sig en särskild metod för att delge yngre medarbetare såväl sina yrkeskunskaper som erfarenheter från arbetslivet.

För att ge studenter en bild av Vattenfall som arbetsgivare arbetar vi med utvalda skolor och universitet, erbjuder lärlings- och praktikplatser, möjligheter att göra examensarbeten med mera. Som en del av detta arbete genomfördes under året Vattenfalls internationella traineeprogram.

Mångfald skapar nya idéer

På lång sikt måste våra medarbetare spegla de samhällen som vi har verksamhet i. Vi arbetar därför aktivt med att öka mångfalden utifrån ålder, kön och etnisk/kulturell bakgrund. Ett exempel på detta är kundservicecentret i Berlin, som har medarbetare med de kunskaper i språk och kultur som krävs för att kunna ge kunder med icke-tysk bakgrund bra service. Antalet representerade kulturer utökas kontinuerligt.

I Sverige påbörjades för andra gången rekryteringsatsningen "Unga Akademiker". Genom att erbjuda tidsbegränsade projektanställningar hoppas Vattenfall kunna ge unga akademiker en möjlighet att komma in på arbetsmarknaden, samtidigt som Vattenfall får tillgång till ny kunskap. I det projekt som slutfördes i början av 2005 deltog 45 personer; varav 23 kvinnor och 12 med icke-svensk bakgrund. Av dessa 45 har nu 37 fortsatt anställning inom Vattenfall. Under 2006 kommer 20 personer att projektanställas.

Engagemang ger kraft att bli ledande

Under 2005 genomfördes medarbetarundersökningen My Opinion för fjärde gången, men det var första gången samtliga affärsenheter inom koncernen deltog.

Den totala svarsfrekvensen var 65% och höga svarsfrekvenser i hela organisationen visar att undersökningen idag är ett väl etablerat verktyg. För medarbetarna är undersökningen ett instrument för att föra fram hur arbetsvillkoren kan förbättras och därigenom också bidra till utvecklingen av Vattenfalls kultur. Undersökningen visar att flertalet medarbetare uppskattar sin arbetsituation och speciellt i Polen och Tyskland syns en klar ökning. Jämfört med tidigare år kan vi även se en positiv utveckling av de indikatorer som är kopplade till de tre strategiska Human Resources-processerna: "Ledarskapskvalitet" 71% (71%), "Utbildning och utveckling" 70% (69%) samt "Engagemang" 75% (71%). Procenttalen är andelen positiva svar inom respektive kategori. Kategorin "Engagemang" innehåller frågor kopplade till stolthet över företaget och dess kultur och värderingar. Vi kan se att medarbetarna har blivit mer bekanta med vad det nya Vattenfall står för och känner stolthet över att tillhöra det. Varje chef förväntas diskutera åtgärder och följa upp tidigare åtgärdsplaner. Kommande års undersökning kommer att ge signaler om vilka förbättringar som verkligen uppnåtts.

Friska medarbetare ger ökad arbetsförmåga

Arbete inom Vattenfall ska ge tillfälle till utveckling i en säker, hälsosam och stimulerande miljö. Ett uttalat mål är att ingen ska bli skadad eller sjuk på grund av arbetssituationen. Nyckeltal för arbetsskador och sjukfrånvaron följs därför noga i hela koncernen och har under lång tid uppvisat låga värden i jämförelse med både branschen och nationella mätetal.

I Sverige är det vår vision att ha Sveriges friskaste medarbetare och under många år har vi kunnat redovisa en sjukfrånvaro klart under genomsnittet jämfört med svenskt näringsliv. Från nivån 4,5% under 2002 har nu sjukfrånvarosiffrorna sjunkit till 4,1% (4,0% 2004). Under året har bland annat en samlad upphandling av företagshälsovård gjorts samt en ökad satsning på hälsofrämjande aktiviteter skett.

Sjukfrånvaron för koncernen som helhet var under året 4,0% och för tredje året i rad kan vi notera en minskning av antalet inträffade arbetsskador.

AKTIV BOLAGSSTYRNING MED MARKNADSMÄSSIGA KRAV

Vattenfall AB, moderbolaget i Vattenfallkoncernen, ägs till 100% av svenska staten. Den svenska regeringen utövar en långsiktig och aktiv ägarförvaltning med värdeskapande som övergripande mål. Konkurrensutsatta statliga företag ska verka under samma krav och villkor som övriga aktörer på marknaden. Det innebär att ägaren ställer marknadsmässiga krav på resultat och avkastning, baserade på de statliga företagens riskprofil.

Vattenfall AB lyder under samma lagar som svenska privatägda företag och följer i tillämpliga delar de rekommendationer och normer som gäller för bolag noterade på Stockholmsbörsen. Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) är en del av regeringens ramverk för ägarförvaltningen. Vattenfall tillämpar Koden och ser den som ett av flera viktiga regelverk för extern rapportering och kommunikation.

Utgångspunkter för bolagsstyrning

Aktieägarens inflytande i bolaget utövas vid bolagstämman som är det högsta beslutande organet i bolaget. Regeringen uppmanar de statliga bolagen att hålla öppna bolagsstämmor med möjlighet för allmänheten att närvara och i anslutning till stämman ställa frågor direkt till företagsledningen.

I bolagsordningen anges ramarna för Vattenfalls verksamhet. Vid bolagsstämman 2005 kompletterades verksamhetsbeskrivningen i bolagsordningen med att "Vattenfall skall inom ramen för kravet på affärsmässighet vara det ledande företaget i omställningen till en ekologiskt och ekonomiskt uthållig svensk energiförsörjning". Ägaren anger bakgrund och motiv till ändringen. Dessa motiv protokollfördes som en bilaga till bolagsstämmoprotokollet. Vattenfalls satsningar inom förnybar energi beskrivs i årsredovisningen på sidan 26–29. Regeringen har inrättat en särskild ägarenhet på Näringsdepartementet som likt andra ägare arbetar med en rad viktiga verktyg. Exempel på sådana är:

- Styrelsesammansättning (se presentation av styrelsen på sidan 58)
- Revisorer (se presentation av revisorerna på sidan 56 och Revisionsberättelsen i Årsredovisningen på sidan 112)
- Genomlysning (se styrelsens rapport om internkontroll på sidan 57).

För att tydliggöra statens syn i vissa frågor och för att uppnå enhetlighet bland de förvaltade bolagen har regeringen fattat beslut om riktlinjer avseende extern ekonomisk rapportering, anställningsvillkor för ledande befattningshavare och incitamentsprogram för anställda. Dessutom har regeringen identifierat vissa särskilda policyfrågor av stor vikt där företag med statligt ägande ska agera föredömligt. Det gäller bland annat inom jämställdhetsfrågor, miljö, mångfald, arbetsmiljö samt företagets roll i samhället.

För att främja tydlighet och enhetlighet i ansvars- och informationsfrågor i de statliga företagen har Näringsdepartementet utarbetat ett förslag till stöd för styrelserna vid upprättande och revidering av arbetsordningar och för handläggningen av vissa informationsfrågor.

Ledningen och kontrollen av Vattenfallkoncernen fördelas mellan Vattenfall AB:s aktieägare, styrelse och VD i enlighet med den svenska aktiebolagslagen, bolagsordningen och styrelsens arbetsordning. Styrelsen utser VD samt vice VD. VD leder och ansvarar för den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar.

Ansvar och beslut inom organisationen

Vattenfalls koncernchef som även är VD för Vattenfall AB (VD) ansvarar för koncernens löpande verksamhet.

För att leda koncernen har VD inrättat två beslutsföra, Executive Group Management (EGM) och Executive Committee (ExCom). VD fattar sina beslut oberoende eller med dessas stöd.

ExCom behandlar centrala koncerngemensamma frågor såsom Vattenfalls strategi, större förvärv, investeringar och avyttringar.

I EGM utvecklas koncernens övergripande inriktning, koncernpolicies och koncerninstruktioner. Koncernprocesser godkänns liksom koncerninitiativ och projekt på förslag av koncernstaberna.

För att följa den finansiella och operativa utvecklingen i koncernen genomför VD och EGM noggranna granskningar varje kvartal, så kallade Business Group Reviews och varje månad hålls Business Group Financial Meetings.

Styrning av verksamheten och beslutsfattande

Allmänt om koncernens ledningssystem

Koncernen styrs med fokus på värdeskapande och långsiktiga övergripande mål och krav för de operativa enheterna Business Groups och Business Units. Business Groups föreslår kortsiktiga mål för varje Business Unit som sedan godkänns av VD och EGM.

För att säkerställa att Vattenfall utvecklas i önskad riktning och lever upp till etiska och legala krav har VD etablerat ett ledningssystem, Group Management System, (GMS). Ledningssystemet utgör även en beskrivning av hur koncernen styrs. GMS finns tillgängligt för alla anställda och ändringar införs kontinuerligt på koncernens intranät.

Ledningssystemet består av ett antal byggstenar (se bild av ledningssystemet på sidan 52). Styrningen utgår ifrån affärsidé och vision, koncerngemensamma uppförandekoder och företagsfilosofi, "Code of Conduct" samt koncernens policyer inom viktiga områden.

I instruktionen "roller och ansvarsfördelning" definieras allmänna beslutsföra och grundläggande roller i koncernens ledningssystem.

"Principer för beslutsfattande och delegering" med gällande delegeringar från styrelse till VD och från VD till Business Group-chefer och koncernstabschefer är en annan viktig instruktion.

Koncernens ledningsprocesser för strategisk planering, affärsplanering och uppföljning är centrala styrverktyg för koncernledningen.

Koncernstaberna är ansvariga för att föreslå, utveckla och följa upp koncernpolicyer och koncerninstruktioner. Koncernen har en avdelning för kvalitetsfunktion som är sammanhållande för ledningssystemet. Koncernens kvalitetschef och dess miljöchef måste godkänna alla koncernpolicyer och koncerninstruktioner innan de slutgiltigt fastställs. Koncernledningen godkänner alla styrdokument.

Alla anställda i Vattenfall är skyldiga att följa ledningssystemets styrdokument för verksamheten. Varje Business Group har ett eget ledningssystem som är anpassat till verksamhetens krav. Koncernrevisionen ansvarar för att kontrollera efterlevnaden av koncernens ledningssystem.

Organisation och processer

Vattenfalls organisationsmodell baseras på värdekedjan för el; produktion, transmission, distribution och försäljning och för värme; produktion, distribution och försäljning. VD leder koncernens affärsverksamhet och förvaltning i enlighet med den svenska aktiebolagslagen och styrelsens anvisningar. Den operativa verksamheten sker med full transparens i redovisning, kontroll, lönsamhet och värdeskapande.

Ordförandens ord

Bästa läsare,
Statliga aktiebolag är självständiga juridiska personer som lyder under aktiebolagslagen. Lagen har utvecklats för företag som drivs i vinstsyfte. I ett aktiebolag finns en tydlig ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och företagsledning samt regler för hur ansvar ska utkrävas.

Det statliga ägandet innebär att Vattenfall verkar i en offentlig men också politisk miljö med åtföljande livliga diskussioner om bolagets uppgifter. Ytterst är det svenska folket, som är ägare, företrädare av riksdagen. Ansvaret för förvaltningen utövas av regeringen genom näringsdepartementet.

Vattenfalls omvandling från affärsverk till aktiebolag som genomfördes den 1 januari 1992 föregicks av en omfattande riksdagsbehandling. Propositionerna 1990/91:87 om näringspolitik och 1991/92:49 om vissa frågor vid överföringen av verksamheten vid statens vattenfallsverk till aktiebolagsform behandlar uttryckligen bolagiseringen av Vattenfall, styrningsfrågor med mera. Vid utskottsbehandlingen konstaterades:

”Det betonas (i propositionen) att det är en uppgift för bolagets styrelse att utforma mål och strategier för Vattenfalls verksamhet. Om Vattenfall ska kunna utföra sina uppgifter utan konkurrensnackdelar måste dess styrelse och koncernledning ges möjligheter att disponera bolagets resurser under samma förutsättningar som råder inom den icke-statliga företagssektorn.

Enligt utskottets mening är det väsentligt att också den svenska elmarknaden utsätts för ökad och effektivare konkurrens. Vattenfall AB måste ges sådana förutsättningar att det kan vidareutvecklas och anpassas till de kommande förändringarna på elmarknaden. Som sägs i propositionen bör bolaget kunna disponera sina resurser under samma förutsättningar som gäller för privatägda kraftföretag. Utskottet tillstyrker därför förslaget i propositionen om att riktlinjer för verksamheten i det nya bolaget inte ska behöva underställas riksdagen för godkännande.

Det sagda innebär emellertid inte att riksdagens insyn i bolaget helt upphör. Så länge som detta är majoritetsägt av staten kommer uppgiften om dess verksamhet att lämnas till riksdagen genom de årliga redogörelserna för de statliga företagen. Motio- ner får väckas med anledning av dessa redogörelser.”

Vattenfalls styrelse har således ett mycket ansvarsfullt uppdrag. Skilda krav måste vägas samman. Styrelsens ramar och riktlinjer för verksamheten ska vara i enlighet med gällande lagstiftning och ägarens krav. Samtidigt ska ägarens ambitioner beträffande utveckling av ny elproduktionsteknik, förnybara energikällor, energisnål elförbrukning etc. beaktas. Säkra leveranser till rimliga priser måste tillgodoses. Alla dessa krav måste uppmärksammas på ett långsiktigt försvarbart sätt. Därigenom värnas samtidigt bolagets och samhällets bästa.

Vid förra årets bolagsstämma gjordes ett tillägg till bolagsordningen:

”Vattenfall skall inom ramen för kravet på affärsmässighet vara det ledande företaget i omställningen till en ekologiskt och ekonomiskt uthållig svensk energiförsörjning.”

Detta tillägg ger ett stöd för Vattenfalls ambition att vara pionjär och driva på utvecklingen. Vattenfalls utveckling de senaste



åren, som kombinerar en väsentligt större volym med en kraftigt ökad lönsamhet, skapar en kraftfull resurs för framtidsinriktade satsningar. En handlingsplan för Vattenfalls arbete med förnybar energi inom Norden har beslutats tillsammans med rutiner för löpande avrapportering till styrelsen. Denna plan innehåller ett antal större och mindre projekt, som täcker såväl el som värme. Om och när projekten kan genomföras är beroende av att nödvändiga tillgångar kan förvärfvas, att tillstånd kan erhållas, att uthålliga stödsystem finns på plats och att erforderlig maskinell utrustning kan införskaffas till rimliga villkor.

Att statligt ägda företag har en öppen och professionell informationsgivning är en demokratifråga, eftersom företagen ytterst ägs av det svenska folket. Förutom årsredovisningen publicerar Vattenfall årligen en hållbarhetsredovisning och en elmarknadsrapport. Allmänheten erbjuds numera att delta vid årsstämman (bolagsstämman). Vattenfall tillämpar den nya svenska koden för bolagsstyrning 2005. Huvudsyftet är att säkerställa genomlysning och insyn för samtliga ägare i börsnoterade bolag. På de punkter där vår tillämpning avviker beror detta på att staten är ensam ägare.

Dag Klackenbergh

Dag Klackenbergh
Styrelsens ordförande

Vattenfalls verksamhet delas in i tre kategorier ur styrningssynpunkt:

- Affärsverksamheten som sköts av Business Groups och deras Business Units inom definierade geografiska områden. De styrs som profit centers.
- Staber som stödjer koncernledningen, Business Groups och Business Units. De styrs som cost centers.
- Shared Service-enheter som tillhandahåller tjänster som stödjer kundernas strävan att optimera sin affärsverksamhet. Shared service verksamheterna bedrivs enligt självkostnadsprincipen och styrs av de interna kunderna. Shared Service-enheter finns både på koncernnivå (Group Shared Service) och på Business Group-nivå.

Ett antal för koncernen viktiga styrprocesser har etablerats. Varje process leds av en processägare som vanligtvis är medlem av EGM och ansvarar för att processen utvecklas. För närvarande finns följande koncernprocesser:

Process	Processägare
Strategi- och affärsplanering	chefen för koncernstrategier
Rapportering och uppföljning	chefen för ekonomi och finans
Riskhantering	chefen för ekonomi och finans
Förvärv	chefen för juridik och M&A
Investeringar	chefen för ekonomi- och finans
Kommunikation	chefen för kommunikation
Chefsutveckling	chefen för human resources
Capacity management	chefen för capacity management

Den viktigaste koncernprocessen är Strategi- och affärsplanering som resulterar i årliga strategi- och affärsplaner. I denna process analyseras, utvärderas och bedöms strategiska frågor med beslut i EGM om urval, formuleringar och prioriteringar. Strategiplaneringen innefattar både koncernens långsiktiga verksamhet och dess finansiella resultat.

Årligen utarbetas en femårig Strategisk plan för beslut av Vattenfalls styrelse.

Med utgångspunkt från direktiven i den Strategiska planen tar Business Groups och Business Units fram treåriga affärsplaner som slutgiltigt godkänns av ExCom och fastställs av styrelsen.

Styrande affärsetik

Vattenfalls kärnvärden är:

Öppenhet, Effektivitet och Ansvarstagande.

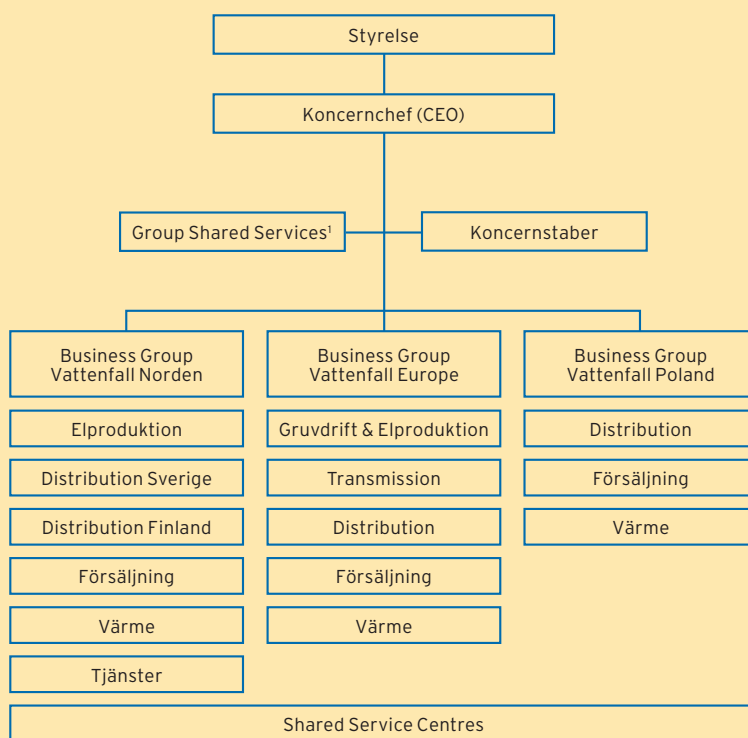
Styrelsen godkände 2005 Vattenfalls koncerngemensamma uppförandekod och företagsfilosofi (Code of Conduct) som slår fast att alla medarbetare ska följa och arbeta enligt Vattenfalls kärnvärden, policyer och koncerninstruktioner. (För ytterligare information hänvisas till Vattenfalls Corporate Social Responsibility (CSR) rapport som kan laddas ner och beställas från www.vattenfall.com).

Tillämpning av koden och bolagsstyrningsrapportens innehåll

Vattenfall tillämpar Koden och ser den som ett av flera viktiga styrande regelverk för extern rapportering och kommunikation. Information som är relevant för bolagsstyrning rapporteras i form av en hänvisning om uppgifterna redan finns i årsredovisningen.

Vattenfalls organisation

Ledningssystemets byggstenar



1) Vattenfall Trading Services, Vattenfall Treasury, Vattenfall Insurance och Vattenfall Utveckling AB

Avvikelser från Koden

På följande punkter avviker Vattenfalls styrning från de krav som finns i Koden:

Kodkrav	Beskrivning	Kommentar
1.4.4 Ordförandens roll	Frågor på stämman	Följs tekniskt sett. Vid stämman 2005 arrangerade Vattenfall en öppen frågestund för allmänheten. Dessutom har riksdagsledamöter rätt att ställa frågor i samband med stämman.
2.1.1 Valberedningen	Kriterier för valberedning	Information om nomineringsprocessen finns på Vattenfalls hemsida. Följer statens ägarpolicy.
2.1.2 Valberedningens sammansättning	Minst tre personer	Information om nomineringsprocessen finns på Vattenfalls hemsida. Följer statens ägarpolicy.
2.2.1 Valberedningens förslag till ledamöter och arvode	Valberedningens förslag till ledamöter, ordförande samt fördelning av arvode	Förslag i kallelse
2.2.2 Valberedningens underlag till förslag	Valberedningen gör kravprofil	Information om nomineringsprocessen finns på Vattenfalls hemsida. Följer statens ägarpolicy.
2.2.4 Presentation av valberedningens förslag vid stämma	Motiv till omval samt hur arbetet bedrivits	Kommer att följas för 2006 års stämma.
3.8.4 Styrelsens möte med revisorerna	Styrelsen ska minst en gång per år träffa revisorerna, utan företagsledningens närvaro	Inget separat möte under 2005.
4.2.1 Ersättningsutskott	Det finns inget ersättningsutskott	Arbetsgrupp tillsätts istället av styrelsen vid behov.
4.2.2 Principer för ersättning till bolagsledningen	Ersättningsprinciper godkänns av bolagsstämma	Följdes delvis vid 2005 års bolagsstämma, kommer att följas vid och inför årsstämma 2006.
4.2.3 Aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram	Ska beslutas på stämma	Ej tillämpligt. Vattenfall AB är inte börsnoterat.

Arbetet med att införliva Koden i koncernens arbete påbörjades redan i samband med förberedelserna för 2005 års bolagsstämma den 26 april. Information, dagordning, kallelse och rapportering anpassades för att så långt möjligt möta Kodens krav. Sedan augusti 2005 har berörd personal informerats och utbildats för att öka förståelsen för Koden och dess praktiska tillämpning. Arbetet med bolagsstyrningsrapporten och rapporten om intern kontroll påbörjades i september 2005.

Styrelsens sammansättning och arbete

Uppgift och arbetsfördelning i styrelsen

Ordförandens uppgifter följer dels av den svenska aktiebolagslagen, dels av styrelsens arbetsordning. Ordföranden leder styrelsens arbete och ansvarar för att övriga ledamöter får erforderlig information. Ordföranden medverkar vid behov vid viktigare externa kontakter.

Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning, baserad på det stöddokument för arbetsordning i statliga bolag som Näringsdepartementets ägarehet utfärdat. Arbetsordningen reglerar bland annat ordförandens uppgifter, informationen till styrelsen, frekvensen och formerna för styrelsemötena, utvärderingen av styrelsens och VDs arbete.

Vilka ärenden som ska behandlas av styrelsen följer i huvudsak av aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning. Styrelsens främsta uppgifter, förutom att utse VD och vice VD, är att fastställa verksamhetens strategiska inriktning, godkänna större investeringar och väsentliga förändringar av koncernens organisation samt fastställa centrala policyer och instruktioner. Därtill ska styrelsen följa den ekonomiska utvecklingen och har det yttersta ansvaret för intern kontroll och riskhantering.

Styrelseprocess för riskhantering

Operativ riskhantering regleras i koncerninstruktioner med särskilt fokus på risker inom energi- och råvaruhandel samt finans-, försäkrings- och kreditriskområdet. Styrelsen beslutar om övergripande risklimiter för koncernen inom alla dessa områden. De operativa riskerna följs upp och avrapporteras löpande inom respektive Business Group. Styrelsen får vid varje möte information om koncernens finansiella ställning varvid utestående garantier och risker rapporteras. Två gånger om året avrapporteras också resultatet av tidigare beslutade investeringar för uppföljning. Styrelsen har även ett årligt riskhanteringsseminarium med en djupare genomlysning av koncernens finansiella och operationella risker.

Chefen för ekonomi och finans (CFO) har det övergripande ansvaret för koncernens finansverksamhet och riskhantering och säkerställer att företagets verksamhet följer koncernens policyer och instruktioner. För att assistera CFO i dessa frågor har en koncernriskkommitté tillsatts vars huvudsakliga uppgift är att säkerställa kvalitativ riskhantering i koncernen genom att exempelvis godkänna riskhanteringsmetoder, säkerställa enhetliga rutiner för riskhantering och riskrapportering samt föreslå mandat och limiter. Sedan 2003 utför koncernen även en årlig miljöriskutvärdering som koordineras av koncernens miljöchef. Resultatet presenteras för koncernledningen och Vattenfalls riskhanteringskommitté. Ett långsiktigt mål är att förena miljöriskhantering med existerande riskhantering. För närmare beskrivning av Vattenfalls risker och riskhantering, se årsredovisningen sidorna 60–63 och koncernens Not 35.

Styrelsens sammansättning

Vattenfalls styrelse består av åtta av bolagsstämman utsedda ledamöter samt tre ledamöter och tre suppleanter som utsetts av arbetstagarorganisationer. Från företagsledningen ingår VD,

Lars G Josefsson. Av styrelsens ledamöter är två kvinnor, båda utländska medborgare. Ledamöternas genomsnittsalder är 53 år. Vid ordinarie bolagsstämma 2005 valdes: Maarit Aarni, Christer Bådholm, Lars G Josefsson, Dag Klackenberg, Peter Lindell, Hans-Olov Olsson, Lone Fønss Schröder och Anders Sundström till ordinarie ledamöter. Dag Klackenberg utsågs av stämman till styrelsens ordförande. Arbetstagarorganisationerna har utsett ledamöterna Carl-Gustaf Angelin, Johnny Bernhardsson, Ronny Ekwall och suppleanterna Lars Carlsson, Stig Lindberg och Per-Ove Lööv.

Styrelsens arvode

Arvode bestäms av bolagsstämman. VD uppbär inte arvode för styrelsearbetet. För information om styrelsens arvode 2005 hänvisas till årsredovisningen, koncernens Not 45.

Styrelsens oberoende

Vad gäller oberoende i förhållande till aktieägare klargör statens ägarpolitik att nomineringar till styrelsen offentliggörs enligt Kodens riktlinjer, dock redogörs inte för oberoende i förhållande till större aktieägare. Av ledamöterna är Dag Klackenberg, Maarit Aarni, Christer Bådholm, Peter Lindell, Hans-Olof Olsson, Lone Fønss Schröder och Anders Sundström oberoende i förhållande till bolaget.

Tillsättning av styrelse

I särtrycket "Regeringens Ägarförvaltning" anges de principer som för de av staten helägda bolagen ersätter Kodens regler om tillsättning av styrelseledamöter och revisorer. Näringsministern har givits ett särskilt ansvar för styrelsenomineringar i statliga bolag. Nomineringsprocessen drivs och koordineras av enheten för statligt ägande inom Näringsdepartementet. En arbetsgrupp analyserar kompetensbehovet utifrån respektive styrelses sammansättning, bolagets verksamhet och aktuella situation. Därefter inleds, om rekryteringsbehov föreligger, rekryteringsarbetet. Urvalet av ledamöter kommer från en bred rekryteringsbas. Gjorda nomineringar offentliggörs enligt Kodens riktlinjer.

Beskrivning av styrelsens arbete

Styrelsemötena följer i huvudsak en i arbetsordningen uppgjord plan. Denna föreskriver att sju ordinarie möten ska hållas varje år. Utöver de ordinarie mötena kallas styrelsen till ytterligare möten om behov uppkommer. Enligt arbetsordningen ska minst ett möte varje år hållas på annan plats än huvudkontoret. Under 2005 hölls ett möte i Hamburg varvid styrelsen besökte lokala anläggningar och fick fördjupad information, dels om koncernens löpande verksamhet i Tyskland och dels om tysk lokal- och rikspolitik. Arbetsordningen stipulerar att följande ärenden ska finnas på agendan en gång per år:

- Koncernens strategiska plan
- Koncernens totala riskexponering
- Säkerhets- och miljöfrågor inom kärnkraften
- Personalfrågor inom koncernen, inklusive möjlighet att attrahera och behålla kompetens
- Forsknings- och utvecklingsaktiviteter inom koncernen.

Härutöver rapporteras vid varje möte:

- Under rubriken "Affärsläget" viktigare affärshändelser sedan förra mötet
- Koncernens finansiella situation.

Investeringar följs upp och analyseras av styrelsen 3 år efter att dessa beslutats av styrelsen. Styrelsen håller dessutom ett antal styrelseseminarier varje år. Vid dessa seminarier får styrelsen mer detaljerad information och diskuterar Vattenfalls långsiktiga utveckling, strategi, konkurrenssituation och riskhantering.

Styrelsen har under 2005 sammanträtt nio gånger, inklusive det konstituerande mötet. Följande är en genomgång av mötena med angivande av några av de viktiga frågor som behandlades.

Frågor behandlade av styrelse utsedd av 2004 års bolagsstämma

Mötesdatum	Fokus och viktiga frågor som avhandlades
Extra styrelsemöte den 12 januari 2005	• Förvärsärende
Styrelsemöte den 17 februari 2005	• Utvärdering av Styrelse och VD • Årsbokslut, årsredovisning och revisionsberättelse • Vattenfalls FoU-verksamhet • Chefsplanering och Utveckling • Uppdatering orkanen Gudrun • M & A uppdatering – lägesrapport
Styrelsemöte den 25 april 2005	• Vattenfalls tremånadersrapport
Konstituerande styrelsemöte den 26 april 2005	• Ändrad bolagsordning • Förvärsärende

Frågor behandlade av styrelse utsedd av 2005 års bolagsstämma

Mötesdatum	Fokus och viktiga frågor som avhandlades
Styrelsemöte den 13 maj 2005	• Ändrad bolagsordning och plan för "Förnybar Energi" • Code of Conduct & Company Philosophy • Förhandlingarna kring förtida stängning av Barsebäck 2 • Vindkraftsprojektet Kriegers Flak
Styrelsemöte den 27 juli 2005	• Vattenfalls halvårsrapport
Styrelsemöte den 31 augusti 2005	• Barsebäck 2, förhandlingar kring förtida stängning • Plan för fortsatt arbete med "Förnybar Energi" • Uppföljning av investeringar gjorda under det första halvåret 2005 • Konkurrentanalys • Strategisk plan
Styrelsemöte den 26 oktober 2005	• Plan för "Förnybar Energi" • Vattenfalls niomånadersrapport
Styrelsemöte den 8 december 2005	• Godkännande av avtalen rörande stängning av Barsebäck 2 • Årlig uppföljning av investeringsprogram inom vatten- och kärnkraft i Norden • Rapport ang. plan för förnybar energi • Godkännande av affärsplaner och investeringsbudget • Ändrad diskonteringsränta för avsättningar • Ny miljöpolicy

	Styrelsen utsedd av 2004 års bolagsstämma			Styrelsen utsedd av 2005 års bolagsstämma					
	050112	050217	050425	050426	050513	050727	050831	051026	051208
Maarit Aarni	X	X	X	-	X	X	X	X	X
Christer Bådholm	X	X	X	X	X	-	X	X	X
Lars G Josefsson	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Dag Klackenber	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Peter Lindell	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Hans-Olov Olsson	-	-	-	X	X	X	X	X	X
Lone Fønss Schrøder	X	-	X	X	X	X	X	X	-
Anders Sundström	X	X	X	X	X	X	-	-	X
Carl-Gustaf Angelin	X	X	X	X	X	-	X	X	X
Johnny Bernhardsson	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Ronny Ekwall	X	X	X	X	X	-	X	X	X
Jan Grönlund	-	X	-						
Lars Carlsson*	X	-	X	X	-	X	-	X	X
Stig Lindberg*	-	X	X	X	X	-	X	X	X
Per-Ove Lööv*	X	X	X	X	X	X	X	X	X

X Närvarande - Ej närvarande
*) Suppleanter

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen utvärderar styrelsearbetet särskilt en gång per år. Utvärderingen sker under ledning av ordföranden och avrapporteras till styrelsen. Resultat avseende 2005 års styrelsearbete har ännu ej avrapporterats.

Kommittéer och utskott

Revisionskommitté

Revisionskommittén är ett utskott inom styrelsen som har inrättats för att öka kännedom om insyn och kontroll av företagets redovisning, ekonomiska rapportering och riskhantering. Revisionskommittén har ett särskilt ansvar för arbetet med Kodens tillämpning och framtagande av föreskrivna rapporter. Vid revisionskommitténs möten rapporterar bolagets revisorer sina iakttagelser i samband med revision. Ingen formell beslutanderätt har delegerats till kommittén, då kommittén utgör ett utskott av styrelsen.

Styrelsen utsåg 2005 följande tre personer till ledamöter i revisionskommittén: Peter Lindell, Christer Bådholm och Lone Fønss Schrøder. Styrelsesuppleanten Per-Ove Lööv deltog i revisionskommittén i egenskap av facklig representant. Chefen för internrevisionen i Vattenfall är sekreterare i revisionskommittén. Beträffande ersättningar till kommitténs ledamöter, se Årsredovisningen, koncernens Not 45.

Revisionskommittén bereder styrelsens arbete med att kvalitets-säkra bolagets finansiella rapportering.

Styrelsen har antagit en arbetsordning för kommittén. Kommittén rapporterar sitt arbete till styrelsen genom att mötesanteckningar skickas till styrelsen samt när så erfordras via redogörelser vid styrelsesammanträden.

Revisionskommittén har under 2005 haft fyra sammanträden. Vid samtliga möten har revisorerna närvarit och redogjort för sina iakttagelser vid granskningen av helårsbokslut och den översiktliga granskningen av halvårsbokslutet. Revisorerna avrapporterade sin bokslutsgranskning till hela styrelsen vid ordinarie styrelsemöte den 17 februari 2005.

Nedan redovisas respektive ledamots närvaro vid revisionskommitténs möten:

Närvarande ledamöter vid Revisionskommitténs möten under 2005

	050214	050510	050829	051205
Peter Lindell	X	X	X	X
Christer Bådholm	X	X	X	X
Lone Fønss Schrøder	-	X	X	-
Per-Ove Lööv (facklig representant)	X	X	X	X

Nomineringskommitté

Det finns ingen nomineringskommitté i Vattenfall AB. Se stycket "Tillsättning av styrelse" på sidan 54 för mer information om tillvägagångssättet vid tillsättning.

Ersättningskommitté

Det finns ingen ersättningskommitté i Vattenfall AB.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Styrelsen har godkänt ett program enligt regeringens nya riktlinjer om ersättningar och incitamentsprogram till ledande befattningshavare. Programmet omfattar samtliga anställda i Sverige och gäller från och med 2005. Vattenfalls internrevisorer går varje år igenom och verifierar att dessa riktlinjer följs. Resultatet av genomgången avrapporteras till styrelsen.

I enlighet med riktlinjerna har VD inte längre någon rörlig lönedel. Övriga chefer och anställda har inte högre rörlig lönedel än vad som motsvarar två månadslöner per år eller 16,7% av den normala fasta lönen. Utgångspunkten är som hittills koncernens långsiktiga värdeskapande. Gemensamt för alla är koncernmålet. Vidare mäts den egna enhetens samt individuella resultat.

Skattepliktiga ersättningar och förmåner samt pensionskostnader för styrelseordförande, styrelseledamöter, VD och andra ledande befattningshavare beskrivs närmare i Årsredovisningen, koncernens Not 45.

Säkerställande av kvalitet i finansiell rapportering

Styrelsen har i den särskilda rapporten om intern kontroll, se sidan 57, redogjort för strukturen för den interna kontrollen i de finansiella rapporteringsrutinerna.

Arbetet inom revisionskommittén utgör en del av denna styrelsek kontroll, där externa och interna revisorer redogör för sina iakttagelser för de styrelseledamöter som är ledamöter i revisionskommittén. Vid samtliga revisionskommittémöten under 2005 har externrevisionen redogjort för iakttagelser rörande koncernens helårs- och halvårsbokslut. Vid dessa möten representeras internrevisionen vid Vattenfall av dess chef, som även avrapporterar

denna enhets iakttagelser till revisionskommittén. För 2006 planeras minst två möten mellan alla styrelsens ledamöter och de externa revisorerna.

I samband med planeringsarbetet för den årliga revisionen sker diskussioner mellan de externa revisorerna och internrevisionen gällande Vattenfalls risksituation.

Revisorer

På bolagsstämman 2004 utsågs revisionsbolaget Ernst & Young AB till revisorer med auktoriserade revisorn Lars Träff som huvudansvarig revisor. Valet skedde för perioden fram till bolagsstämman 2008. Vid sidan av Vattenfall har Lars Träff revisionsuppdrag i bland annat följande bolag; Esselte, FöreningsSparbanken, JM, Observer, Ticket och TV4. Lars Träff har inga uppdrag i bolag som påverkar hans oberoende som revisor i Vattenfall.

Riksrevisionen har förordnat auktoriserade revisorn Per Redemo fram till bolagsstämman 2008. Per Redemo är förordnad revisor i följande bolag; Vattenfall AB, Green Cargo AB, Sveriges Radio AB och Sveriges Utbildningsradio AB samt är ansvarig revisor i följande myndigheter/affärsverk: Skatteverket, CSN, Finansin-

spektionen och Statens Järnvägar. Per Redemo har inga uppdrag i bolag som påverkar hans oberoende som revisor i Vattenfall.

Revisorerna är närvarande och avrapporterar vid styrelsens möte avseende årsredovisningen samt möter Vattenfalls VD och ekonomidirektör vid ett antal tillfällen under året. Dessutom har revisorerna fortlöpande kontakt och möten med styrelsens revisionskommitté. I de fall mer omfattande konsultinsatser ska göras av de valda revisorerna ska uppdraget först behandlas och godkännas av revisionskommittén. Koncernens revisionskostnader beskrivs närmare i årsredovisningen, koncernens Not 48 samt i moderbolagets Not 37.

Konsultationerna från Ernst & Young AB under 2003–2005 har främst gällt skatteprocesser, frågor gällande utlandsstationerad personal samt under 2005 frågor rörande övergången till redovisning enligt IFRS.

Revision av bolagsstyrningsrapporten

Bolagsstyrningsrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL AVSEENDE RÄKENSKAPSÅRET 2005

Denna rapport om intern kontroll avseende Vattenfallkoncernens finansiella rapportering har upprättats i enlighet med avsnitt 3.7.2 och 3.7.3 i Svensk Kod för bolagsstyrning (Koden). Rapporten följer COSOs* ramverk för intern kontroll och omfattar kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollstrukturer, information och kommunikation samt uppföljning.

Beskrivning

Kontrollmiljön

Ramverken som omger styrelsen utgörs, förutom av relevant lagstiftning, också av statens ägarpolicy och Koden. Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen i Vattenfall och innefattar bland annat företagets kultur. Styrelsen godkände 2005 Vattenfalls koncerngemensamma uppförandekod som uttrycker förväntan på alla medarbetares åtagande att följa Vattenfalls företagsfilosofi, uppförandekod, kärnvärden, policyer och regler.

Den formella beslutsordningen i koncernen utgår från den ansvarsfördelning mellan styrelse och VD som styrelsen fastställt i sin arbetsordning. Koncernens ledningssystem beslutas av Vattenfall ABs styrelse och innehåller bland annat koncerninstruktioner för beslutsfattande, delegering och attesträtt, styrning av dotterbolag, riskhantering och intern kontroll. Reglerna kring och utfallet av koncernens process för riskbedömning och riskhantering behandlas årligen av styrelsen. Redovisnings- och rapporteringsinstruktioner finns separat dokumenterade.

Styrelsen har utsett en revisionskommitté med uppgift att bland annat bedöma omfattning och inriktning av koncernens riskhantering. Kommittén följer även upp revisorernas synpunkter gällande den finansiella rapporteringen samt initierar de uppföljningar som anses lämpliga.

Identifiering av risker och riskhantering

Styrelsen har tilldelat Vattenfalls ledning ett riskmandat som fördelat detta mandat till Vattenfalls enheter enligt en delegeringsstruktur. Utfallet inom enheterna följs upp löpande och rapporteras till verkställande ledningen av Vattenfalls riskkontrollfunktion som också ansvarar för övervakningen av koncernens totala riskmandat. Riskkontrollfunktionen ansvarar även för kartläggning av risker i verksamheten samt för att utveckla passande modeller och mätmetoder för hanteringen av dessa risker. Koncernens riskhantering och rapportering samordnas av en riskkommitté under ledning av chefen för ekonomi och finans, Vattenfalls CFO. Riskkommitténs uppgift är att granska policyer och mandat, samt att godkänna de riskinstruktioner och riskmodeller som tillämpas i koncernen. En avrapportering av det finansiella risktagandet sker vid varje styrelsemöte.

Kontrollaktiviteter

Förutom granskningen av helårsbokslutet har Vattenfalls revisorer även uppdraget att översiktligt granska halvårsbokslutet. Förslaget till rapport presenteras för revisionskommittén där även revisionssynpunkter blir avrapporterade av Vattenfalls externa revisorer.

Koncernen har under det gångna räkenskapsåret genomfört särskilda kontroller avseende kraven enligt IFRS.

Varje Business Group och Business Unit har controllers som bland annat ansvarar för att det finns lämpliga internkontrollrutiner, att koncernens kontrollprocesser har implementerats och att eventuell riskexponering blir avrapporterad. Särskilda controllers finns dessutom inom områdena kommunikation, risk management och IT. En begränsad krets av personer har firmateckningsrätt.

Information och kommunikation

Koncernledningens interna kommunikationskanaler utgörs främst av intranät och förekommande chefskonferenser, samt av regelbundna uppföljningsmöten med respektive Business Group. Information och diskussion om frågor rörande intern kontroll sker regelbundet i revisionskommittén. Anteckningar från kommitténs sammanträden tillställs Vattenfalls styrelse.

Styrning och uppföljning

Finansiell uppföljning sker månatligen genom Business Group Financial Reviews som föregås av detaljerade controllermöten.

Vattenfalls enhet för internrevision har som en av sina uppgifter att medverka vid granskningen av den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Viktigare iakttagelser avrapporteras till Revisionskommittén.

Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas moderbolagets och koncernens ekonomiska situation.

Alla legala enheter rapporterar månads- och kvartalsvis i enlighet med standardiserade rapporteringsrutiner. Förutom koncernredovisningen för Vattenfallkoncernen, tas information även fram för att mäta lönsamhet samt olika Key Performance Indicators på affärsområdes- och affärsenhetsnivå.

Uttalande

Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning har fattat beslut om att styrelsen i aktiebolag som följer Koden för år 2005 inte behöver avge yttrande hur väl kontrollen fungerat med hänsyn till att rapporter inte granskas av revisor för år 2005. Styrelsen för Vattenfall AB anser att den interna kontrollen avseende den finansiella redovisningen är organiserad på ett ändamålsenligt sätt. Under 2006 planerar styrelsen att införa en process som medger en årlig utvärdering av hur den interna kontrollen fungerar.

Stockholm den 22 februari 2006

Styrelsen

* COSO – förkortning för The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission



Dag Klackenber
Ordförande



Maarit Aarni



Carl-Gustaf Angelin
Arbetsstagarledamot



Johnny Bernhardsson
Arbetsstagarledamot



Christer Bådholm



Lars Carlsson
Arbetsstagarledamot



Ronny Ekwall
Arbetsstagarledamot



Lars G Josefsson



Stig Lindberg
Arbetsstagarledamot



Peter Lindell



Per-Ove Lööv
Arbetsstagarledamot



Hans-Olov Olsson



Lone Fønss Schrøder



Anders Sundström

Dag Klackenber Född 1948
Styrelseordförande sedan 2001
Utbildning: Civ.ek., Handelshögskolan i Stockholm, Jur.kand., Stockholms Universitet.
Arbetslivserfarenhet: UD, Aspirant (74), div. poster (74–93) och slutligen expeditionschef med ambassadörs ställning (93–01), Svensk Handel, VD (01–).
Styrelseuppdrag: Ordförande i Handelsbanken Regionbank Mellansverige, Ledamot i LjungbergGruppen AB.

Maarit Aarni Född 1953
Ledamot sedan 2003
Utbildning: MSC (Teknisk Kemi) och MBA (Business), Helsingfors Tekniska Universitet.
Arbetslivserfarenhet: Olika befattningar inom Borealis Group (77–01).
Styrelseuppdrag: Borealis Polymers Oy Finland, Rautaruukki Oy i Finland.

Carl-Gustaf Angelin Född 1951
Ledamot sedan 2003
Utbildning: Civ.ing, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm.
Arbetslivserfarenhet: Olika befattningar inom AB Svenska Fläktfabriken (77–88). Olika befattningar inom Vattenfall AB (88–).
Styrelseuppdrag: Arbetsstagarledamot Cf.

Johnny Bernhardsson Född 1952
Ledamot sedan 1995
Utbildning: Kval.ing. med ekonomisk påbyggnad, TBV.
Arbetslivserfarenhet: Olika befattningar inom Vattenfall AB (70–).
Styrelseuppdrag: Arbetsstagarledamot (Sif).

Christer Bådholm Född 1943
Ledamot sedan 2002
Utbildning: Civ.ing., Chalmers Tekniska Högskola, Företags- och Koncernledning, IFL, International Management, Mil.
Arbetslivserfarenhet: Olika befattningar inom AB Armerad Betong (68–71), Göteborgs Betongpålar AB, olika befattningar samt delägare (72–74, 77–85), Balken Piling Ltd. UK, VD (74–77), ABV, VD, södra regionen (87–88), NCC Intl AB, VD (89–91), ABB Traction AB, Västerås, VD (91–95), Adtrans GmbH, Berlin, Executive Vice President (96–01), Bombardier Transportation GmbH, Senior Vice President, Försäljning, (01–02), Egen konsultverksamhet, (02–).
Styrelseuppdrag: Green Cargo AB, Metronet Rail Ltd. UK., Icomera AB. Ordförande i Bombardier Transportation Sweden AB.

Lars Carlsson Född 1951
Suppleant sedan 1991
Utbildning: Ingenjör, Katrineholms Tekniska Skola.
Arbetslivserfarenhet: Olika befattningar inom Vattenfall AB (72–).
Styrelseuppdrag: Arbetsstagarledamot (Sif).

Ronny Ekwall Född 1953
Ledamot sedan 1999
Utbildning: Ellinjen, Stora Kopparbergs praktiska yrkesskola.
Arbetslivserfarenhet: Stora Kopparberg, 1:e montör (69–77), Vattenfall AB, Montör(77–).
Styrelseuppdrag: Arbetsstagarledamot (SEKO).

Lars G Josefsson Född 1950
Ledamot sedan 2001. Koncernchef i Vattenfall AB.
Se sidan 59, Koncernledningen.

Stig Lindberg Född 1946
Suppleant sedan 1998
Utbildning: Teknisk ingenjör.
Arbetslivserfarenhet: Olika befattningar inom Vattenfall (67–68), Kraftbyggarna Entreprenad AB, arbetsledare (88–95), Ringhals AB, arbetsledare (95–05), Vattenfall AB, facklig förtroendeman på heltid (87–).
Styrelseuppdrag: Arbetsstagarledamot (Ledarna).

Peter Lindell Född 1972
Ledamot sedan 2002
Utbildning: Fil. Mag i statsvetenskap, Lunds Universitet, Diploma of Economics, London School of Economics.
Arbetslivserfarenhet: Journalist, Bloomberg News, (98–00), Näringsdepartementet, Analytiker, Bolagsförvaltare för Vattenfall AB, SOS Alarm Sverige AB, AB Svensk Bilprovning (00–).
Styrelseuppdrag: SOS Alarm Sverige AB, AB Svensk Bilprovning.

Per-Ove Lööv Född 1961
Suppleant sedan 1999
Utbildning: Företagsekonomi, Luleå Tekniska Universitet, Ingenjör, Midskogsskolan Luleå.
Arbetslivserfarenhet: Olika befattningar inom Vattenfall AB (87–).
Styrelseuppdrag: Arbetsstagarledamot (SEKO).

Hans-Olov Olsson Född 1941
Ledamot sedan 2004
Utbildning: Magister Statskunskap, Göteborgs Universitet, information management, Handelshögskolan i Göteborg.
Arbetslivserfarenhet: Olika befattningar inom Volvo Lastvagnar AB (66–74), Volvo Car Corp. USA, Project Manager (74–77), Volvo Dalslandsverken, General Manager (77–81), Olika chefsbefattningar inom marknadsföring & försäljning inom Volvo koncernen (81–89),

Volvo Cars Japan, President (90–96), Volvo European Sales, Senior Vice President (96–98), Volvo Market Area Europe, President (96–98), Volvo Cars North America, President & CEO (98–00), Volvo Personvagnar AB, Senior Vice President (98–00), Volvo Personvagnar AB, President & CEO (00–05), Ford Motor Company, Senior Vice President – Chief Marketing Officer (05–).
Styrelseuppdrag: Ordförande Volvo Personvagnar AB.

Lone Fønss Schrøder Född 1960
Ledamot sedan 2003
Utbildning: MSC (Juridik), Köpenhamns Universitet, MSC. (Nationalekonomi), Handelshögskolan i Köpenhamn.
Arbetslivserfarenhet: Olika befattningar inom A.P. Möller-Maersk A/S (82–02), Wallenius Lines AB Sverige, VD (03–).
Styrelseuppdrag: DSB, Yara ASA, ordförande i Bioneer A/S, Vice ordförande i Aker ASA.

Anders Sundström Född 1952
Ledamot sedan 2004
Utbildning: Samhällsvetare, Umeå universitet.
Arbetslivserfarenhet: Piteå kommun, Kommunråd (80–94), Socialdemokraterna i Norrbotten, Ordförande (89–99), Socialdemokraterna, partistyrrelse, samt verkställande utskott (90–05), Arbetsmarknadsminister (94–96), Näringsminister (96–98), Socialminister (–98), Riksdagsledamot (94–98, 02–04), Sparbanken Nord, VD (99–02), Folksam Liv och Folksam sak, VD (02–).
Styrelseuppdrag: Ordförande i Luleå Tekniska Universitet, Ledamot i Vattenfall AB, Boliden AB, Falck A/S.



Lars G Josefsson



Matts P Ekman



Klaus Rauscher



Hans von Uthmann



Lennart Billfalk



Ann-Charlotte Dahlström



Mats Fagerlund



Tuomo Hatakka



Knut Leman



Alf Lindfors

Lars G Josefsson Född 1950
Verkställande direktör och koncernchef sedan 2000.
Utbildning: Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg, (73).
Arbetslivserfarenhet: Ericsson, Systemingenjör (74–84), Chemtronics, VD (84–85), Ericsson, Chef för Radarsektionen (85–87), Ericsson Radio System, VVD och chef för Surface Sensor Division (87–93), Schrack Telecom AG, Wien, VD (93–97), Celsius, VD (97–00).
Externa styrelseuppdrag: Böhler-Uddeholm AG, Ledamot, IVAs Näringslivsråd, Ledamot, ESKOM Holdings Ltd, Ledamot, Tysk-Svenska Handelskammaren, Ordförande.

Matts Ekman Född 1946
1:e vice VD, chef för koncernstab ekonomi och finans sedan 2000.
Utbildning: MBA Finance & International Business, Univ of California, Berkeley 1971. Civilekonom, Lunds Universitet 1969.
Arbetslivserfarenhet: Gränges AB, olika befattningar inom finans (72–80), AB Electrolux, Finansdirektör (80–00).
Externa styrelseuppdrag: Ekman & Co AB (handelshus), Styrelseordförande, Investment AB Öresund, styrelseledamot, Spendrup Invest AB, styrelseledamot, Profoto AB, styrelseledamot, CALYON Stockholm branch, medlem Advisory Board.

Dr Klaus Rauscher Född 1949
Vice VD Vattenfall AB och chef (Vorstandsvorsitzender) för Vattenfall Europe AG sedan 2002.
Utbildning: Dr. Jur., Universitet Erlangen-Nürnberg.
Arbetslivserfarenhet: Bayerische Staatskanzlei, München, Ministerialdirektor, Bayerische Staatsministerium der Finanzen, München, Olika chefsbefattningar, (75–88), Bayerische Landesbank, München, Bankdirektör, (91), Bayerische Landesbank Girozentrale, München, Medlem av företagsledningen (Vorstand) (92–02).

Hans von Uthmann Född 1958
Vice VD och chef för Vattenfall Norden sedan 2003.
Utbildning: Handelshögskolan, Stockholm.
Arbetslivserfarenhet: Shell-gruppen, olika chefsbefattningar (84–94) Shell International, London, Chef affärs- och strategikonsulter, (94–96) AB Svenska Shell, VD, (96–00) Duni AB, Chef Strategisk Utveckling, Duni AB, VD och Koncernchef, (00–03).

Lennart Billfalk Född 1946
Direktör och chef för koncernstab koncernstrategier sedan 2000.
Utbildning: Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg, Tekn. Dr (vattenbyggnad), Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm.
Arbetslivserfarenhet: Scandinavian Engineering Corporation, Algeria, Konsult (71–73), River and harbour Laboratory, Trondheim, Norge, Forskningsingenjör (73–76), Vattenfall, Forskningsingenjör (76–79), Älvkarleby, laboratoriet, chef vattenkraftsdiv (79–82), Älvkarleby, laboratoriet, Direktör (82–90), Vattenfall, VD Vattenfall Utveckling (90–92), Elforsk, VD (93–97), Vattenfall AB, chef koncernstrategier (98–00).

Ann-Charlotte Dahlström Född 1952
Direktör och chef för koncernstab personal sedan 2001.
Utbildning: Fil.kand., Stockholms Universitet 1976, Diverse ledarskapsutbildningar.
Arbetslivserfarenhet: Föreståndare vakansexp., Rekryterare, Personalchef (76–85), Stockholms Läns Landsting, Ericsson (olika bolag), Personalchef/ Personaldirektör (86–99), SEB-banken, Personaldirektör (00–01).
Externa Styrelseuppdrag: Etikakademien, EFA, International University Bremen, Advisory Board.

Mats Fagerlund Född 1950
Direktör och chef för koncernstab juridik och förvärv sedan 1992 samt chef för Distribution och Transmission inom Vattenfall Europe sedan 2003.
Utbildning: Jur.kand, Stockholms Universitet.
Arbetslivserfarenhet: Ahlsell AB, Företagsjurist, (85–87) Ericsson, Chefsjurist, (87–92) Vattenfall AB, Chefsjurist och Direktör (92–).

Tuomo Hatakka Född 1956
Vice VD Vattenfall AB sedan 2005 och chef för Vattenfall Polen sedan 2004.
Utbildning: Helsinki Schools of Economics and Business Administration, Instituto de estudios superiores de la empresa, Barcelona, Spanien
Arbetslivserfarenhet: Bain & Company, London, UK, Manager, (85–91) Company Assistant Limited, Warsaw, Poland, Director, Partner (92–93), Enterprise Investors, Warsaw Poland, Executive Vice President, & Partner, (94–99), Elektrim Kable SA, Warsaw, Poland, President & CEO, (00–01).

Knut Leman Född 1950
Direktör och chef för koncernstab kommunikation sedan 2000.
Utbildning: Diplomerad Marknadsekonom, DIHM, PR- och Journalistutbildning, Skurups Folkhögskola.
Arbetslivserfarenhet: AB Volvo, Informationsdirektör (91–97) Bure Equity AB Informationsdirektör/ Bolagsansvarig (97–00).
Externa styrelseuppdrag: Sveriges Marknadsförbund, Styrelseledamot.

Carl Alf Lindfors Född 1946
Direktör och chef för Elproduktion Norden sedan 1999.
Utbildning: Civ. ing. (maskinteknik), Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm, Kärnkraftteknik, Vattenfall, Reaktorteknologi, högre utbildning, KTH, Stockholm.
Arbetslivserfarenhet: Assistentbefattningar Västerås Kraftverk, Ågesta Kraftvärmeverk, (71–75), Forsmarksverket, olika chefsbefattningar (75–92). VD för Forsmarks Kraftgrupp AB (92–97), Vattenfall AB, Personaldirektör (97–99), Chef för Vattenfall Elproduktion (99–), Ordförande Elnät Sverige (00–02).
Externa styrelseuppdrag: Ledamot, Forsmarks Kraftgrupp AB, Styrelseordförande, Ringhals AB, Barsebäck Kraft AB, Svensk Kärnbränslehantering AB, Ordförande Rådet för kärnkraftsäkerhet.

1) Styrelseuppdrag inom av Vattenfall helägda dotterbolag anges ej.

RISKER OCH RISKHANTERING

Vattenfalls verksamhet är exponerad för ett flertal risker. För att möta dessa risker har Vattenfall etablerat en organisation och en riskhanteringsprocess som bygger på följande beståndsdelar:

- Gemensam definition av riskerna.
- Identifiering av var i koncernen riskerna uppstår.
- Tillförlitliga metoder för mätning av riskerna.
- Effektiv hantering av hanterbara risker.
- Rapportering enligt fastlagda rapporteringsrutiner.
- Styrning enligt fastlagd strategi och beslutat regelverk.

Riskmandat och struktur för riskhanteringen

Styrelsen har det övergripande ansvaret för internkontroll och riskhantering inom Vattenfall. Vattenfalls styrelse har i sin tur tilldelat Vattenfalls ledning ett riskmandat. Ledningen fördelar detta mandat till Vattenfalls enheter enligt en delegeringsstruktur. Varje enhet hanterar sin egen risk och har utrymme att röra sig inom sitt respektive mandat. Utfallet inom enheterna följs upp löpande och rapporteras till verkställande ledningen av en oberoende riskkontrollfunktion – Group Risk Control, som också ansvarar för övervakningen av koncernens totala riskmandat. Group Risk Control ansvarar även för kartläggning av risker i verksamheten och utveckling av passande modeller och mätmetoder för hanteringen av dessa risker.

Riskkommittén

Koncernens riskhantering och rapportering samordnas av en riskkommitté under ledning av CFO. Kommitténs uppgift är att granska policyer och mandat samt att godkänna riskinstruktioner och de riskmodeller som tillämpas i koncernen.

Politiska risker, operativa risker, miljörisker och legala risker är generella och finns hos samtliga enheter i koncernen. De mer specifika riskerna redovisas på sidan 62–63 i respektive del av värdekedjan.

Elprisrisk

Priset på el styrs av tillgång och efterfrågan. En viktig faktor för efterfrågan är temperaturen, exempelvis ger kallare temperatur i

Norden större efterfrågan på grund av ökat uppvärmningsbehov och höga sommartemperaturer i kontinentala Europa ger större efterfrågan till följd av ökat behov av luftkonditionering. Andra viktiga faktorer för efterfrågan är industrikonjunktur och bränslepriser.

Tillgången styrs av tillgänglig kapacitet och varierar. Till exempel varierar i Norden tillgänglig kapacitet främst med nederbörden och därmed tillgången på vattenkraft och i kontinentala Europa bland annat på grund av oregelbunden inmatning av vindkraft.

Priset för varje timme sätts i marknadskrysset, det vill säga den punkt där utbudet möter efterfrågan (se sidan 22–23). För huvuddelen av året och på alla Vattenfalls marknader är elproduktionen och därmed produktionskostnaden beroende av något fossilt bränsle. Därför påverkas elpriset av priset bland annat på utsläppsrätter för koldioxid och marknadspriset på olja, naturgas eller stenkol. Elprisrisken för Vattenfall är därmed också en risk i väder (temperatur och nederbörd), priset på olja, naturgas, stenkol och utsläppsrätter av koldioxid.

Elprisrisken är den risk som har störst betydelse för Vattenfalls resultat.

För att hantera osäkerheten i elprisutvecklingen säkrar Vattenfall sin produktion och försäljning med hjälp av de fysiska och finansiella kontrakt för el som finns på marknaden. Sådan prissäkring görs med beaktande av likviditeten i marknaden för olika tidsperioder. Koncernen prissäkrar enligt givna mandat på i huvudsak tre års sikt.

Risker i Vattenfalls verksamhet

Sannolikhet för ekonomisk påverkan på Vattenfalls resultat



En risk som har stor sannolikhet att påverka Vattenfalls resultat är elprisrisken. Den nettoposition som företaget har är till viss del säkrad med finansiella kontrakt. För den del som är osäkrad kan en prISRörelse med 5% för Tyskland och Norden förändra resultatet för de närmaste tre åren med cirka 3 500 MSEK. Skulle den säkrade delen öka, ökar också säkerheten i utfallet (resultatet). Under året har det varit prISRörelser på cirka 35%.

Bränsleprisrisker påverkar till största delen Vattenfall indirekt genom påverkan på elpriset. Den direkta effekten av en höjning av kolpriserna som påverkar produktionskostnaderna är marginell på grund av hög säkringsgrad.

Vad beträffar valutarisker så hänförs de i huvudsak till omräkningsexponeringen i eget kapital i andra valutor än SEK, se beskrivning under avsnittet valutarisker, se Koncernens Not 35, sidan 95–97. Där beskrivs också ränteriskerna.

Anläggningsrisker beskrivs i illustrationen Riskhantering längs värdekedjan sidan 62–63.

Affärsenheternas prissäkringar mot Vattenfalls olika marknader sker via Vattenfall Trading Services som prissäkrar sig mot den externa marknaden såsom den nordiska elbörsen NordPool och den tyska elbörsen European Energy Exchange (EEX).

De till affärsenheterna utdelade mandatet reglerar hur stor elprisrisk som är acceptabel. Exponeringen följs upp mot mandatet på daglig basis. För att mäta elprisriskerna tillämpar Vattenfall bland annat Value at Risk (VaR), Profit at Risk (PaR) och olika former av stresstester.

Investeringsrisker

Inför varje investeringsbeslut görs en riskanalys. Genom att simulera olika utfall vid förändringar av exempelvis pris, kostnad, förseningar och kalkylränta bedöms riskerna för den enskilda investeringen.

Elproduktion Norden har exempelvis en stor investeringsportfölj med upprustning och förnyelse av kärnkrafts-, vattenkrafts- och dammbestånd, vilket har ställt ökade krav på en systematisk riskhantering.

Det största investeringsprogrammet gäller uppgradering av säkerhetsnivå, livslängdsförlängning och effekthöjning av kärnkraften på totalt cirka 24 miljarder SEK fram till och med 2012. Detta medför att tillgången på bland annat leverantörer och ingenjörer samt åtkomsten till myndighetsresurser för att erhålla tillstånd är faktorer som måste beaktas för att klara den stora anhopningen av projekt som Vattenfall och andra kraftverksägare planerar. Att klara genomförandet av programmet inom avsedd tidsplan är avgörande för lönsamheten. Under året har en riskanalys genomförts för att belysa och kvantifiera interna och externa risker kopplade till samtliga kärnkraftverksinvesteringar. För att minimera riskerna har åtgärdsplaner tagits fram för att minimera, hantera och bevaka de olika riskerna systematiskt under genomförandet av investeringsprojekt.

Risker i drift och anläggningar

Vattenfalls största försäkringsbara risker är förknippade med driften av kraft- och värmeproducerande anläggningar.

Kärnkraftverken i Sverige har försäkringsskydd för egendomskada genom EMANI, ett europeiskt ömsesidigt försäkringsbolag. Nordiska Kärnforsäkringspoolen deltar i detta försäkringsprogram i Sverige och utfärdar också atomansvarsförsäkring. Den tyska atomansvarsriskerna försäkras av den tyska atompoolen samt av det ömsesidiga åtagandet mellan tyska kärnkraftsoperatörer.

Vattenfall Insurance, ett captivebolag, utfärdar egendoms- och avbrottsförsäkring för övriga anläggningar till svenska och tyska affärsenheter och bolag. Koncernens bolag i Finland och Polen är försäkrade på respektive lokal försäkringsmarknad.

Transmissions- och distributionsnäten för el är oförsäkrade, med undantag för transformatorstationer och ställverk. Anledningen är främst att dessa risker generellt är undantagna hos alla försäkringsgivare. Vattenfall bedriver ett kontinuerligt arbete för att göra elnätet mindre sårbart.

I Sverige gäller ett strikt och obegränsat ansvar för skador på tredje man orsakat av dammhaveri. Vattenfall har därför, tillsammans med andra vattenkraftsoperatörer, en dammansvarsförsäkring.

Vattenfall Reinsurance S.A. i Luxemburg återförsäkrar en del av Vattenfall Insurances försäkringsåtaganden. Genom skalfördelar och direkt tillgång till den internationella återförsäkringsmarknaden kan de totala försäkringskostnaderna hållas låga.

Politiska risker

Politisk risk definieras som den affärsrisk som kan uppstå till följd av politiska beslut. Exempel på detta är prisreglering inom eldistribution och transmission, osäkerhet vid en ny politisk majoritet eller förändringar av finanspolitik. I samband med förvärv och andra investeringar hanteras denna typ av risker genom justering av kalkylräntan.

En annan typ av politisk risk utgörs av förändringar i de regelverk som rör energibranschen. Det kan röra sig om förändrade skatter, miljöavgifter och förändringar i hur naturliga monopol regleras. Denna typ av risk är svårare att förutse och gardera sig mot. Därför bedriver Vattenfall en aktiv omvärldsbevakning och håller kontakt med beslutsfattare på alla relevanta marknader. Vattenfall ingår också i nationella och internationella branschorganisationer.

Operativa risker

Med operativ risk avses risken att fel eller brister i företagets administrativa rutiner leder till ekonomiska eller förtroendemässiga förluster.

De operativa riskerna kan delas in i:

- Administrativa risker – risken för förluster på grund av brister i ansvarsfördelning, kompetens, rapporteringsrutiner, riskmätning- och värderingsmodeller samt kontroll- och uppföljningsrutiner.
- Juridiska risker – risken för förluster till följd av att avtal inte kan fullföljas på grund av bristfällig dokumentation, motpart som inte haft rätt att ingå avtal eller osäkerheter i avtalets giltighet.
- IT-risker – risken för förluster till följd av brister i IT-systemen.

För att begränsa de operativa riskerna inom Vattenfall ansvarar varje affärsenhet för att det finns väl dokumenterade rutiner, tillförlitliga IT-system och en tillfredsställande internkontroll. För mer information om internkontroll, se Rapport om internkontroll sidan 57.

Miljörisker

Miljöriskerna delas in i två kategorier – miljöskulder och miljörisker. Med miljöskulder avses miljöproblem som har identifierats i produktionsanläggning, installation eller verksamhet och där krav på åtgärder kan förväntas genom skärpt lagstiftning, inskränkta tillstånd eller krav enligt företagets miljöpolicy. Till miljörisker räknas sannolikheten för olyckor och brister i verksamheten och deras påverkan på miljön.

Arbetet att förebygga och kontrollera riskerna sker till stor del lokalt och bygger på den kunskap och erfarenhet som finns inom koncernens enheter. En omfattande kartläggning och analys av miljörisker och miljöskulder i koncernens affärsenheter görs löpande. Affärsenheterna ansvarar för att identifiera och uttrycka riskerna i monetära termer tillsammans med en sannolikhetsfaktor. Genom denna riskinventering ökar vi möjligheterna att göra insatser som reducerar koncernens miljöpåverkan.

Konsekvenserna av en miljörisk kan till exempel innefatta:

- Saneringskostnader
- Skador på person och egendom
- Produktionsbortfall
- Påverkan genom ifrågasättandet av Vattenfalls varumärke
- Opinion och politik som leder till försvårad tillståndsprocess och produktionsbegränsningar

Affärsenheternas rapportering avseende miljöskulder innefattar följande områden:

- Förorening av luft, vatten och mark
- Buller
- Deponier
- Oljefyllda kablar med blykapsling
- Kvicksilver i elektrisk utrustning och rökgaser
- Isoleringar i elektrisk utrustning
- Asbest i värmekraftverk och kraftvärmeverk
- Magnetiska fält från transformatorer och kraftledningar
- Modernisering av mätutrustning

Miljöskulderna kartläggs och analyseras för att fatta beslut om åtgärd. För närvarande pågår åtgärdsprogram för Vattenfalls vatten-

kraftverk i Sverige och Vattenfalls förvärvade verksamheter i Polen. Vattenfall ser framförhållning på området som ett sätt att långsiktigt stärka koncernens konkurrenskraft. I de tyska bolagen finns medel reserverade för sanering av förorenade markområden och åtgärdsplaner har utarbetats i samråd med berörda myndigheter.

En av Vattenfalls och energisektorns stora utmaningar är att minska utsläppen av klimatpåverkande koldioxid från fossileldade

kraftverk. Samhällets företrädare ägnar frågan stort intresse och Vattenfall behandlar den utifrån ett integrerat riskperspektiv där både tekniska och politiska aspekter ingår. Vattenfall har bland annat initierat ett projekt för storskalig separation och lagring av koldioxid.

Projektet delfinansieras av EU och sker i samarbete med ett antal större energiföretag, bland annat RWE.

Riskhantering längs värdekedjan

Illustrationen visar exempel på risker längs Vattenfalls värdekedja, samt hur Vattenfall hanterar dessa risker.

Miljörisker och miljöskulder

Med miljörisker avses sannolikheten för olyckor och brister i verksamheten och dess påverkan på miljön. Med miljöskulder avses identifierade miljöproblem där krav på åtgärder kan förväntas. Hantering sker genom kartläggning, analys och beslut om åtgärd.

Anläggningsrisker

Vattenfalls produktionsanläggningar kan skadas på grund av tillbud och haverier som i regel också medför avbrottskostnader. Genom skadeförebyggande åtgärder samt genom gott underhåll, utbildning och goda administrativa rutiner minimeras dessa risker. I möjligaste mån skyddas försäkringar koncernen mot större ekonomisk skada.

Prisområdesrisker

Prisområdesrisker uppstår då priset på el skiljer sig mellan olika geografiska områden, på grund av brist på överföringskapacitet mellan områdena. Denna risk styrs centralt och hanteras av Vattenfall Trading Services. I Norden, där NordPool tillhandahåller en marknad för finansiella instrument som reglerar denna risk genom så kallade områdesswappar, hanteras prisområdesriskerna genom handel av dessa. Genom sitt åtagande som market maker på NordPool tryggas en likviditet i dessa instrument och på så sätt bidrar Vattenfall också till att sprida riskerna för andra aktörer. Inom den fysiska handeln på utlandskablar utanför Norden hanteras prisområdesrisken genom prissäkring i respektive område.

Elpriserisker

Förlustrisker på grund av förändringar i marknadspriset på den el som Vattenfall bedriver fysisk och finansiell handel i. Priset på el påverkas mycket av fundamentala faktorer som vattentillgång, bränslepriser, utsläppsrätter av koldioxid, temperaturförändringar och elkonsument, varför den kontinuerliga analysen av dessa områden är en viktig faktor för att vara framgångsrik. För att hantera risken säljer eller köper Vattenfall el på termin. Affärerna ut mot de olika elmarknaderna går via Vattenfall Trading Services market access funktion. Vattenfalls styrelse har delat ut mandat på hur stor elpriserisk som är acceptabel. Dessa mandat följs upp mot exponeringar på daglig basis. För att mäta elpriseriskerna tillämpar Vattenfall bland annat Value at Risk (VaR), Profit at Risk (PaR) och stresstester.

El/värmeproduktion

Elpriserisker

Resultatrisker på grund av förändringar i marknadspriset på den el som produceras i Vattenfalls produktionsanläggningar. För att värdera elpriseriskerna simulerar Vattenfall förväntat elspotutfall. Prognoser på förväntad produktion utarbetas och dessa parametrar ligger till grund för hur stor del som ska säkras. Faktorer som påverkar elpriserisken är bland annat förändringar i elkonsument, kolpriset, priset på utsläppsrätter, vattentillgången samt temperaturförändringar. Vattenfall hanterar elpriserisken genom att säkra sin förväntade produktion med hjälp av elterminer. På så sätt utjämnas resultatet över tiden.

Bränslepriserisker

Förlustrisker på grund av förändringar i marknadspriset på det bränsle Vattenfall använder i sina produktionsanläggningar. Mätning och hantering av bränslepriserisker sker inom respektive produktionsenhet. Bränslepriserna påverkas bland annat av makroekonomiska faktorer. Vattenfall hanterar bränslepriserisken genom prognostisering och analyser av prisutvecklingen och genom att ha god framförhållning i bränsleinköpen. Man använder sig av finansiella och fysiska instrument för exempelvis kol och olja för att jämna ut resultatet över tid.

Kreditrisker

Förlustrisker till följd av att motparten i en transaktion inte uppfyller sina åtaganden. För att hantera och begränsa riskerna använder sig Vattenfall av extern ratinginformation i de fall det finns och annars interna modeller för att fastställa kreditvärdigheten på motparten. Limiter sätts per motpart som utvärderas kontinuerligt. Exponeringar följs upp mot kreditlimit på daglig basis. Om det är nödvändigt krävs ytterligare kreditssäkerheter exempelvis i form av moderbolags- eller bankgarantier. I de fall ramavtal används, medger dessa nettoberäkningar av skulder och fordringar mot samma motpart. I de fall Vattenfall har mer än ett ramavtal med samma motpart eftersträvas ett så kallat "master netting agreement" för att kunna nettoberäkna skulder och fordringar även när olika råvaror handlas, exempelvis el, kol och gas. Då kontrakten handlas på marknadsplatser som NordPool eller EEX med central motparts clearing uppstår risken mot marknadsplatsen.

Trading

Valutarisker

Valutarisk avser risken för negativ påverkan på koncernens resultat och balansräkning till följd av förändrade valutakurser. I den nordiska verksamheten uppstår merparten av transaktionsexponeringen i NOK och EUR i samband med prissäkring av el på framför allt NordPool. Valutaexponeringen säkras med hjälp av valuta-terminskontrakt.

Finansiella risker

Koncernens finansiella risker hanteras i huvudsak av Vattenfall Treasury AB, koncernens internbank och finansstab. Syftet med finansverksamheten är att hantera koncernens finansiella risker på ett kostnadseffektivt sätt.

Koncernenheternas lån, placeringar och valutahandel sker till övervägande del genom Vattenfall Treasury AB och till mindre del

hos Vattenfall Europe AG. Koncernens likviditet centraliseras via så kallade koncernkontosystem. Positionstagning i spekulativt syfte sker i begränsad omfattning inom fastställda risklimit. För närmare beskrivning och kvantifiering av finansiella risker, se Koncernens Not 35.

Politiska risker

Risken för ekonomiska förluster till följd av politiska beslut. Stora delar av Vattenfalls verksamhet påverkas av regleringar och politiska beslut. Vattenfall arbetar aktivt med omvärldsbevakning. I samband med nyinvesteringar hanteras denna risk genom en justering av kalkylräntan. Även scenarioanalys tillämpas.

Anläggningsrisker

Risken för skador på Vattenfalls transmissions- och distributionsnät identifieras och kvantifieras bland annat med hjälp av riskanalyser. Förebyggande underhåll och investeringar är de viktigaste åtgärderna för att minimera anläggningsriskerna.

Miljörisker och miljöskulder

Med miljörisker avses sannolikheten för olyckor och brister i verksamheten och deras påverkan på miljön. Med miljöskulder avses identifierade miljöproblem där krav på åtgärder kan förväntas. Denna risk hanteras genom kartläggning, analys och kvantifiering.

Transmission/distribution

Kreditrisker

Kreditrisk uppstår exempelvis i transaktioner med kunder och definieras som risken att motparten inte fullgör sina åtaganden. Mätning och hantering av kreditrisker sker inom respektive affärsenhet. För att begränsa riskerna följer Vattenfall noggrant motparternas kreditvärdighet. Våra risker styrs också av gällande nationella föreskrifter.

Nätförlustrisker

Nätförlustrisken beror på variationer i produktion och last i näten på kort och lång sikt. Risken består av att det inte går att förutsäga hur stora variationerna blir. Mätning och hantering av nätförlustrisker sker inom respektive enhet. Risken hanteras genom noggrann uppföljning av utfall i förhållande till prissäkrade volymer. Vid avvikelser som bedöms vara bestående ändras volymmålet för pågående prissäkringar för framtida perioder. Dessutom övervägs för innevarande period om tilläggsköp ska göras.

Elprisrisker

Resultatrisk på grund av förändringar i marknadspris på den el som säljs till kund. Risken hanteras genom kontinuerlig prissäkring via Vattenfall Trading Services. Denna enhet prissäkrar i sin tur volymen ut mot aktuell marknad via antingen elbörserna eller OTC-marknaden. I vissa fall är affärsupplägget så att det är kunden själv som tar elprisrisken.

Försäljning

Kreditrisker

Kreditrisk uppstår exempelvis i transaktioner med kunder och definieras som risken att motparten inte fullgör sina åtaganden. Mätning och hantering av kreditrisker sker inom respektive försäljningsenhet. För att hantera och begränsa riskerna använder sig Vattenfall av extern ratinginformation i de fall det finns eller interna modeller för att fastställa kreditvärdigheten på kunder. Limiter sätts per motpart som utvärderas kontinuerligt. I de fall det anses nödvändigt begärs extra kreditssäkerheter från kunden.

Volymrisker

Definieras som en avvikelse i levererade volymer jämfört med förväntade volymer till kund. Det beror på förändringar i temperatur och konjunkturella förändringar. För att mäta volymriskerna använder sig Vattenfall av simuleringsmodeller. Vattenfall hanterar volymriskerna genom att förbättra och utveckla prognoser över förbrukning av el. Ett annat sätt är att ta det i beaktande i villkoren vid kontraktsskrivning med kund eller att inkludera risken i prissättningen mot kund.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Vattenfall AB (publ) organisationsnummer 556036-2138, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för 2005, omfattande sidorna 64–112.

Koncernens verksamhet och struktur

Vattenfall producerar, distribuerar och säljer el och värme samt bedriver elhandel och tillhandahåller energirelaterade tjänster och i viss utsträckning även telefoni. Vattenfalls vision är att vara ett ledande europeiskt energiföretag. Huvuddelen av verksamheten ligger i Sverige, Finland, Tyskland och Polen och de primära segmenten är Norden, Tyskland och Polen. Antalet kunder uppgår till cirka 5,8 miljoner inklusive dem i delägda bolag. Koncernen har drygt 32 000 anställda. Vattenfall AB ägs till 100% av svenska staten. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 13,9% till 129 158 MSEK (113 366).
- Rörelseresultatet ökade med 62,1% till 27 730 MSEK (17 112); exklusive jämförelsestörande poster¹ med 28% till 24 744 MSEK (19 327).
- Årets resultat ökade med 113,6% till 20 518 MSEK (9 604); exklusive jämförelsestörande poster med 59,2% till 17 364 MSEK (10 909).
- Avkastningen på eget kapital ökade till 26,4% (13,7); exklusive jämförelsestörande poster till 22,0% (15,6).
- Avkastningen på nettotillgångar ökade till 18,0% (11,6); exklusive jämförelsestörande till 15,9% (13,3).
- Kassaflödet före finansiering uppgick till 728 MSEK (13 472).
- Investeringarna uppgick till 24 497 MSEK (12 731), varav tillväxtinvesteringar 14 415 MSEK (4 312) och förnyelseinvesteringar 10 082 MSEK (8 419).
- Nettoskulden ökade med 8 932 MSEK till 64 343 MSEK från 55 411 MSEK den 31 december 2004.
- Styrelsen föreslår en utdelning på 5 800 MSEK motsvarande 44,04 SEK per aktie.

El- och värmeproduktion 2005 jämfört med 2004

Vattenfalls totala elproduktion ökade med 1,2% till 169,1 TWh (167,1). Vattenkraftproduktionen ökade med drygt 18% till 39,9 TWh (33,6) tack vare god vattentillgång. Kärnkraftsproduktionen minskade med 5,6% till 58,9 TWh (62,4) främst på grund av stängningen av Barsebäck 2. Fossilkraft minskade marginellt till 69,8 TWh (70,5). Värmeproduktionen minskade med 1,2% till 34,1 TWh (34,5), främst på grund av varmare väder.

Viktiga händelser

Långsiktiga avtal med basindustrin
Vattenfall tecknade under året flera stora långfristiga leveransavtal – upp till 10 år – med svensk basindustri.

Första kvartalet

Stora nätstörningar på grund av storm
I början av januari 2005 drabbades södra Sverige av ett omfattande oväder med vindar av orkanstyrka. Skadorna på skog, infrastruktur och elnät blev enorma. Vattenfalls kostnader för reparationer av elnäten, avbrottsgarantier, skadestånd och efterarbete uppgick till drygt 500 MSEK.

1) Jämförelsestörande poster: För 2005 utgörs jämförelsestörande poster främst av ersättning/nedskrivningskostnader för stängningen av kärnkraftverket Barsebäck 2 på netto 3 057 MSEK och för 2004 av omstruktureringskostnader i Tyskland på –3 034 MSEK samt realisationsvinster/förluster på netto 819 MSEK.

Vattenfall samlar koncernens energitrading
Vattenfalls energitrading samlas under namnet Vattenfall Trading Services efter det att Vattenfalls tradingenheter i Hamburg och Stockholm slagits samman. Den nya enheten har sitt huvudkontor i Hamburg. Aktiviteterna på den nordiska marknaden sköts från regionkontoret i Stockholm. Ett nytt regionkontor etablerades i Gliwice i södra Polen.

Andra kvartalet

Förvärv i Danmark
I april förvärvade Vattenfall 35,3% av aktierna i danska Elsam A/S för cirka 10,3 miljarder SEK. I juni slöts ett principavtal med det danska olje- och gasföretaget Dong A/S enligt vilket Vattenfall, i utbyte mot aktieposten i Elsam, övertar omkring 24% av den sammanlagda produktionskapaciteten i de av Dong förvärvade danska bolagen Elsam och Energi E2 A/S. EU:s konkurrensmyndighet gav klartecken till Vattenfalls del av affären den 23 december.

Öppen bolagsstämma och ändrad bolagsordning
Den 26 april höll Vattenfall sin första öppna bolagsstämma någonsin. Tidigare har stämman endast varit öppen för svenska riksdagsmän. Mer än 250 personer besökte stämman. Efter den formella delen gavs möjlighet för allmänheten att ställa frågor direkt till Vattenfalls styrelseordförande och verkställande direktör. Stämman beslutade om ett tillägg till bolagsordningen som framhåller att Vattenfall inom ramen för kravet på affärsmässighet ska vara det ledande företaget i omställningen till en ekologiskt och ekonomiskt uthållig svensk energiförsörjning.

Pilotanläggning för koldioxidfritt kolkraftverk
I maj tillkännagavs att Vattenfall kommer att bygga världens första pilotanläggning för ett koldioxidfritt kolkraftverk, baserad på så kallad oxyfuelteknik. Anläggningen kommer att byggas i anslutning till Vattenfalls kolkraftverk Schwarze Pumpe i östra Tyskland, till en investeringssumma på omkring 370 MSEK. Idrifttagning beräknas ske 2008.

Satsningar på vindkraft
Vattenfall förvärvade rättigheterna att utveckla den svenska delen av Kriegers Flak, ett område i södra Östersjön, där möjlighet finns att bygga en vindkraftanläggning om 100–150 vindkraftverk på totalt 600 MW, motsvarande cirka 1,6 TWh per år. Projektet är under utvärdering.

Innovativ emission av hybridkapital
I juni genomförde Vattenfall en upplåning i form av hybridkapital (Capital Securities) på 1 000 MEUR. Dessa Capital Securities redovisas som långfristig räntebärande skuld. Se Koncernens Not 33.

Förbättrade kreditbetyg
I juni ändrade både Moody's och Standard & Poor's sin "outlook" från stabil till positiv. Moody's höjde dessutom sitt kreditbetyg för långfristig upplåning från A3 till A2 och för kortfristig upplåning från P–2 till P–1 till följd av sin nya GRI metodik (Government Related Issuer). Kreditbetyget från Standard & Poor's är A– för långfristig upplåning och A–2 för kortfristig upplåning.

Ny uppförandekod "Code of Conduct"
Vattenfalls kärnvärderingar, företagsfilosofi och etiska förhållningssätt sammanfattades i en Code of Conduct och godkändes av Vattenfalls styrelse. Den beskriver hur medarbetarna i Vattenfallkoncernen ska arbeta och är ett viktigt verktyg för att nå våra strategiska mål.

Tredje kvartalet

Ny energilag i Tyskland
Den 13 juli trädde den nya tyska energilagen (EnWG) i kraft. Därmed kunde den nya tyska nätmyndigheten, Bundesnetzagentur,

starta sitt arbete. Inledningsvis måste alla tariffändringar godkännas av nämyndigheten. Målsättningen är att under 2007 övergå till en incitamentsbaserad regleringsmodell.

Polen ombildas till Business Group

Verksamheten i Polen ombildades i augusti till Business Group Polen och delades in i tre affärsenheter, Distribution, Försäljning och Värme. Därmed ligger Polen på samma nivå i koncernens organisation som Business Group Vattenfall Norden och Business Group Vattenfall Europe i Tyskland.

Fjärde kvartalet

Avtal om kompensation för Barsebäck 2

Efter förhandlingar mellan svenska staten, E.ON Sverige AB och Vattenfall AB träffades i november en överenskommelse om marknadsmässig ersättning för den uteblivna produktionen i Barsebäck 2. Den andra reaktorn i det svenska kärnkraftverket Barsebäck stängdes den 31 maj i enlighet med regeringens beslut och gällande lag. Vattenfall erhåller en ersättning för framtida produktionsbortfall uppgående till 4 100 MSEK. Vattenfalls kostnad för nedskrivning av tillgångarna i fråga uppgår till 1 043 MSEK vilket innebär att koncernens resultaträkning för 2005 har gottskrivits med nettot därav, 3 057 MSEK. Statens ersättning kommer att utbetalas till Vattenfall i lika rater fram till 2009.

Beslut om vindkraftspark och avfallsförbränningsanläggning
I oktober beslöt Vattenfall att bygga en vindkraftspark vid Lillgrund i Öresund. Lillgrund är den största satsningen på vindkraft i Sverige och en av de största i Europa. Anläggningen får en total effekt på 110 MW motsvarande drygt 0,3 TWh per år. Idrifttagning beräknas ske 2007. Beslut togs även att bygga avfallsförbränningsanläggningen Rüdersdorf utanför Berlin med en effekt på 30 MW och en beräknad produktionsvolym på drygt 0,2 TWh el.

Inlösen av minoritetsandelar i Tyskland

Vattenfall tillkännagav i augusti att aktieinnehavet i det börsnoterade tyska dotterbolaget Vattenfall Europe AG överstiger 95%. I december beslutades att i mars 2006 hålla en extra bolagsstämma i Vattenfall Europe AG för beslut om inlösen, så kallad squeeze-out, av minoritetsägarnas aktier. Detta är det avslutande steget i vår framgångsrika etablering på den tyska marknaden som började i november 1999 med förvärvet av 25,1% i HEW AG. Vi markerar att Vattenfalls engagemang i Tyskland är varaktigt och skapar stabila förutsättningar för fortsatt tillväxt på den europeiska energimarknaden.

Ökade energiskatter i Sverige

Riksdagen beslutade att med verkan från och med den 1 januari 2006 höja fastighetsskatten på vattenkraft och skatten på installerad kärnkraftskapacitet. För Vattenfall innebär detta höjda årliga kostnader med cirka 1,5 miljarder SEK.

Vattenfall erhåller flera utmärkelser

- Första priset i Stockholmsbörsens prestigefyllda årsredovisningstävling "Bästa redovisningen 2004".
- Internationella Epica Award, Media Trendy and EFFIE Award för kreativitet, mediainnovation respektive resultat effekt i vår uppmärksammade introduktionskampanj i Polen.
- VD Lars Josefsson utses av TIME Magazine till en av TIME European Heroes 2005 för sitt starka engagemang i klimatfrågan.

Ny enhet för Capacity management

Vattenfall står inför en period med mycket omfattande investeringar. För att samordna dessa investeringar inom elproduktion och värme inrättades en ny gemensam koncernfunktion, Capacity Management.

Ett gemensamt varumärke byggs upp

Den 1 januari 2006 bytte Vattenfalls tyska dotterbolag Bewag och HEW samt det polska dotterbolaget EW namn till Vattenfall. Också enheterna inom polska GZE agerar nu på marknaden under namnet Vattenfall.

Specifikation av investeringar 2005 och 2004

MSEK	Norden		Tyskland		Polen		Övrigt		Elimineringar		Totalt	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Elproduktion												
Vattenkraft	819	735	97	148	-	-	-	-	-	-	915	883
Kärnkraft	2 140	1 408	167	155	-	-	-	-	-	-	2 307	1 563
Fossilkraft (inkl gruvdrift)	-	-	1 803	1 633	-	-	-	-	-	-	1 803	1 633
Förnybar energi	18	-	254	24	-	-	-	-	-	-	272	24
Övrigt	223	164	186	379	-	-	-	-	-	-	409	543
Summa elproduktion	3 200	2 308	2 507	2 340	0	0	0	0	0	0	5 707	4 647
Värme (inkl kraftvärme)												
Värme	657	700	546	821	487	213	-	-	-	-	1 690	1 734
Förnybart	-	-	203	6	-	-	-	-	-	-	203	6
Övrigt	17	14	116	75	-	-	-	-	-	-	134	89
Summa värme	674	714	866	902	487	213	0	0	0	0	2 027	1 829
Elnät												
Elnät	2 502	1 804	1 297	1 035	267	236	-	-	-	-	4 067	3 075
Övrigt	240	109	79	75	-	-	-	-	-	-5	318	179
Summa elnät	2 742	1 913	1 376	1 110	267	236	0	0	0	-5	4 385	3 253
Förvärv (aktier)	10 484	158	56	697	3	1 576	1 184	2	-19	-	11 709	2 433
Övrigt (exkl Förvärv)	331	218	268	277	55	58	16	15	-	-	670	568
Totalt	17 432	5 310	5 072	5 327	812	2 082	1 200	17	-19	-5	24 497	12 731
% av totala investeringar	71,2	41,7	20,7	41,8	3,3	16,4	4,9	0,1	-0,1	0	100	100

Kommentar: Investeringarna ökade med 92,4% jämfört med 2004 främst på grund av förvärvet av 35,3% av aktierna i det danska energiföretaget Elsam A/S för 10 325 MSEK. Av de totala investeringarna svarade aktieförvärv år 2005 för 48,8% mot 19,1% år 2004. Inom Elproduktion gjordes de största investeringarna inom kärnkraften i Sverige. Värmeinvesteringarna

fördelade sig ungefär lika mellan Norden och Tyskland, något lägre i Polen. Nätinvesteringarna gjordes framför allt i Sverige och avser såväl förstärkning av elnäten som installation av fjärravläsningsbara mätare. För närmare information om Vattenfalls investeringar i förnyelsebar energi i Norden, se sidan 26.

Väsentliga strukturförändringar

Den enskilt största strukturaffären var förvärvet 35,3% av aktierna i danska Elsam A/S för 10 325 MSEK. Därutöver förvärvades ytterligare aktier i det tyska dotterbolaget Vattenfall Europe AG så att Vattenfalls AB:s direkta och indirekta innehav utökades till knappt 97%. Ytterligare detaljer om väsentliga strukturaffärer 2005 framgår av tabellen i koncernens Not 5 på sidan 85.

Personal

(Antal anställda, personår)

Belopp i MSEK	2005	2004	Förändring, %
Finland	546	543	+ 0,5
Polen	3 031	3 309	-8,4
Sverige	8 350	8 192	+ 1,9
Tyskland	20 199	20 864	-3,2
Övriga länder	105	109	-3,7
Totalt	32 231	33 017	-2,4

Minskningen i Polen och Tyskland är ett resultat av rationaliseringsarbete. Ökningen i Sverige förklaras av de omfattande investeringsprogrammen för förnyelse av Vattenfalls produktionsanläggningar samt av tillkommande verksamhet inom affärsenheten Tjänster Norden.

Forskning och utveckling (FoU)

Som en naturlig del av affärsutvecklingen bedriver Vattenfall teknisk forskning och utveckling, FoU, med stark tonvikt på utveckling, det vill säga tillämpning av känd kunskap. Syftet är att förse våra kunder med bättre service och attraktiva produkter, samtidigt som vi ökar effektiviteten i våra processer och system. En stor del av arbetet handlar om att minska miljöpåverkan från våra aktiviteter, och att bidra till en hållbar utveckling i samhället.

För koncernen som helhet uppgick satsningarna på FoU under 2005 till 650 MSEK (529). Av totalsumman avser hälften, 325 MSEK, Vattenfalls dotterbolag Svensk Kärnbränslehantering AB (SKB). 56 MSEK satsades på FoU inom förnybar energi, medan 62 MSEK satsades på FoU för att minska koncernens utsläpp av koldioxid på andra sätt. Räknet som andel av koncernens omsättning motsvarar kostnaderna för FoU 0,5% (0,5), vilket är i paritet med Vattenfalls viktigaste konkurrenter.

Styrning av FoU

Varje affärsenhet är ansvarig för den framtida utvecklingen av sin egen verksamhet, inklusive teknisk forskning och utveckling, FoU. Tonvikten ligger framför allt på kontinuerliga förbättringar för ökad effektivitet, tillgänglighet och säkerhet, samt minskad miljöpåverkan hos existerande anläggningar och processer.

Som exempel på konkret utveckling kan nämnas satsningar på åtgärder för att höja tillgängligheten i Vattenfalls elnät. Ett antal olika projekt syftar till att minska utsläppen av koldioxid från såväl värme- som elproduktion, genom ökad verkningsgrad i anläggningarna samt ökat utnyttjande av biobränslen. Verkningsgradshöjande åtgärder sker även inom koldioxidfri produktion, såsom vattenkraft och kärnkraft. Utveckling av metoder och tekniker för lagring av utbränt kärnbränsle utgör en stor insats, vilken utförs av Svensk Kärnbränslehantering AB.

För vissa frågeställningar av strategisk karaktär organiseras utvecklingen i koncerngemensamma program, för vilka koncernstab Koncernstrategier ansvarar. Till exempel görs en större satsning på utveckling av teknik för avskiljning av koldioxid från förbränningen av kol, för senare lagring i berggrunden. Ett annat program är inriktat på förbättrad tillgänglighet och sänkta kostnader i elnäten genom utnyttjande av informationsteknik. De koncerngemensamma programmen drivs i nära samarbete med affärsenheterna på samtliga Vattenfalls kärnmarknader, bland annat för att effektivisera införande av resultat från programmen i affärsverksamheten.

Miljöpåverkan i koncernen

Koncernen bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt respektive nationell lagstiftning i Sverige, Finland, Tyskland och Polen. Betydande sådan verksamhet är produktion av el och värme samt i Tyskland även utvinning av brunkol i fyra öppna dagbrott.

Koncernen bedriver betydande nätverksamhet för distribution och transmission av el enligt koncession i Sverige, Finland, Tyskland och Polen. Koncernen bedriver också egen järnvägsverksamhet i Tyskland.

I Sverige bedrivs elproduktion i flera stora och små vattenkraftverk, sju kärnkraftblock, vindkraftverk samt i viss mån i förbränningsanläggningar. I Finland bedrivs elproduktion i ett stort vattenkraftverk och flera små vatten- och vindkraftverk samt i en värmekraftanläggning. I Tyskland bedrivs elproduktion i flera stora förbränningsanläggningar, tre kärnkraftverk, flera medelstora kraftvärmeanläggningar i Hamburg och Berlin samt i några mindre vind- och vattenkraftverk. Några av vattenkraftverken är så kallade pumpkraftverk, varav två är av betydande storlek. I Polen bedrivs elproduktion i två kraftvärmeanläggningar i Warszawa. Därtill äger koncernen andelar i det tyska kärnkraftverket Stade som togs ur drift 2003 samt har del av ansvar för det stängda svenska kärnkraftverket i Barsebäck.

I Tyskland bedrivs värmeproduktion i flera stora och medelstora förbränningsanläggningar framför allt i Hamburg och Berlin men även på andra platser. I Polen bedrivs värmeproduktion i fyra förbränningsanläggningar i Warszawa. I Sverige bedrivs värmeproduktion i förbränningsanläggningar på ett flertal platser. I Finland och Baltikum bedrivs värmeproduktion på några platser i en stor anläggning samt ett fåtal mindre.

I Tyskland finns planer på att inom några år bygga ett nytt brunkolsbaserat kraftverksblock för elproduktion samt två nya naturgas- och stenkolseldade kraftvärmeanläggningar i Berlin och Hamburg. Under 2005 fattades beslut om att uppföra en pilotanläggning för ett koldioxidfritt kolkraftverk baserat på så kallad oxyfuelteknik. Anläggningen byggs i anslutning till Vattenfalls kolkraftverk Schwarze Pumpe i östra Tyskland. Den beräknas att tas idrift 2008. Avskild koldioxid avses att slutlagras 1 000 meter under mark. Såväl kraftverk och kraftvärmeverk som anläggningen för avskiljning av koldioxid och koldioxidlager kräver tillstånd enligt tysk lagstiftning. Ett planerat nytt brunkolsbaserat kraftverksblock kommer att innebära återupptagen brytning av brunkol i dagbrott där verksamheten för närvarande ligger nere. Erforderliga tillstånd för återupptagen brytning finns.

Vid Lillgrund i Öresund påbörjas uppförandet av en vindkraftspark om 48 vindkraftverk till havs under 2006. Upphandling påbörjades under 2005. Anläggningen beräknas att tas i drift under 2007. Ytterligare en havsbaserad vindkraftspark om 128 vindkraftverk utvärderas vid den svenska delen av Kriegers Flak i södra Östersjön.

Under 2005 avtalade Vattenfall och danska energiföretaget Dong A/S om hur gemensamma tillgångar ska delas. Enligt överenskommelsen kommer Vattenfall att bli en betydande aktör inom kraftvärme och vindkraft i Danmark. Affären avses slutföras under 2006 efter det att EU:s konkurrensmyndighet fattat beslut om Dongs olika företagsförvärv i Danmark. Vattenfall har erhållit godkännande för sin del av affären.

Polens inträde i EU under 2004 innebär att landet har anpassat sin nationella miljölagstiftning till EU:s. Detta innebär att Vattenfalls tillståndspliktiga anläggningar i Warszawa successivt kommer att bli föremål för omprövning under de kommande åren enligt gällande övergångsregler för befintliga anläggningar. Förberedelser pågår i syfte att säkerställa att de nya reglerna kommer att uppfyllas i tid.

EU:s system för handel med utsläppsätter av koldioxid infördes under 2005. Samtliga av koncernens betydande förbränningsanläggningar omfattas av handelssystemet. Därmed har handelssystemet en betydande påverkan på koncernens verksamhet i Tyskland och Polen samt även värmeverksamheten i Sverige och

Finland. Vattenfall har tilldelats utsläppsrätter som i stort sett täcker koncernens behov. För värmeverksamheten i Sverige har enligt den svenska allokeringsplanen endast cirka 80% av behovet erhållits vilket innebär att resterande utsläppsrätter måste inköpas på marknaden.

Miljöpåverkan i moderbolaget och den svenska verksamheten

Moderbolaget bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken i Sverige. Denna utgörs i huvudsak av förbränningsanläggningar för el- och värmeproduktion samt vindkraftverk.

I moderbolaget finns 36 tillståndspliktiga förbränningsanläggningar för värme- och elproduktion samt 30 anmälningspliktiga värme- och kylanläggningar. Tillståndspliktiga förbränningsanläggningar för elproduktion är de två kraftverken i Stenungsund och Marviken samt två gasturbinanläggningar och ett dieselkraftverk som används som reservkraft. I moderbolaget finns i Sverige totalt 39 vindkraftturbiner vilka är uppfordra både enskilt och i grupp. Vindkraftverken är uppfordra på sådant sätt att 15 turbiner är tillståndspliktiga och resten anmälningspliktiga. I moderbolaget finns också vattenkraftverk med tillhörande vattenreglering som är prövningspliktiga enligt miljöbalken. Moderbolaget bedriver fiskodling vid en tillståndspliktig anläggning.

En kraftvärmeanläggning och några mindre värmeanläggningar är föremål för omprövning eller anmälan. Bolagets resultat och ställning är inte beroende av dessa prövningars utgång.

Aven koncernens svenska dotterbolag bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Forsmarks Kraftgrupp AB och Ringhals AB producerar el i kärnkraftverk. SKB driver anläggning för slutförvar av låg- och medelaktivt avfall i Forsmark och mellanlager av använt bränsle i Oskarshamn. I flera dotterbolag produceras el och värme huvudsakligen i förbränningsanläggningar. I svenska dotterbolag bedriver koncernen nätverksamhet för distribution av el enligt koncession.

Kärnkraftverket i Ringhals är föremål för prövning om tillstånd för miljöfarlig verksamhet enligt övergångsregler i samband med att miljöbalken instiftades. Enligt regeringsbeslut stängdes Barsebäck 2 den 31 maj 2005. Arbetet med att avveckla verksamheten vid Barsebäckverket påbörjades under 2005 och kommer successivt att fortsätta så snart de radiologiska förutsättningarna medger och erforderliga tillstånd erhållits. E.ON Sverige AB (f.d. Sydskraft AB) är ansvarig för avveckling och rivning enligt energiuppbyggelsen 1998 mellan Vattenfall, E.ON Sverige och svenska staten.

Hösten 2004 förvärvades alla rättigheter som krävs för att få bygga 48 vindkraftverk i Örestads vindkraftspark i Öresund. När verksamheten är tagen i drift hösten 2007 kommer Vattenfall att ha mer än fördubblat antalet vindkraftverk och ökat produktionen av el från vindkraft 6 gånger från 54 till 370 GWh. Tillstånd för anläggningen enligt miljöbalken erhöles under 2005. Detta tillstånd har överklagats av tredje part. Förhandlingar kommer att äga rum under 2006.

Vid kärnkraftverken och vattenkraftverken pågår projekt i syfte att höja effekten i befintliga anläggningar. Dessa effekthöjningar kommer dels att ske inom ramarna för gällande tillstånd. I vissa fall kan nya tillstånd komma att krävas.

Produktionen av el i vatten- och kärnkraftverk är liksom nätverksamheten en väsentlig del i verksamheten till skillnad från övriga tillståndspliktiga verksamheter. Produktionen av el i vattenkraftverk bedrivs huvudsakligen inom moderbolaget. Övriga verksamheter som utgör väsentlig del av verksamheten bedrivs huvudsakligen i dotterbolag.

Den huvudsakliga miljöpåverkan från kärnkraftverken är uppkomst av radioaktivt avfall och från förbränningsanläggningar utsläpp till luft av koldioxid och försurande ämnen. Den huvudsakliga miljöpåverkan från vattenkraft- och nätverksamheterna är markanvändning.

Hållbarhetsredovisning

Vattenfall publicerar varje år en Hållbarhetsredovisning (CSR-rapport) enligt principerna för GRI (Global Reporting Initiative). Målet med denna rapport är att ge en balanserad bild av Vattenfalls insatser med avseende på miljö, samhälle och ekonomi. För mer information se årsredovisningen sidan 31.

Moderbolaget

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas enligt Swedisch GAAP, det vill säga i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets Rekommendation (RR 32) om Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar inte IAS 39 om Finansiella Instrument för år 2005. Omsättningen uppgick till 26 843 MSEK (26 046). Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 6 167 MSEK (11 502) och årets resultat uppgick till 3 585 MSEK (7 035). Investeringar under året uppgick till 13 052 MSEK (3 671). Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 2 360 MSEK (142). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 30 892 MSEK (22 533).

Styrelsearbetet under 2005

Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning, vilken i allt väsentligt följer den rekommendation som Näringsdepartementet utfärdat den 18 maj 2000. Styrelsen har under 2005 sammanträtt nio gånger, inklusive konstituerande mötet. Styrelsen utvärderar styrelsearbetet särskilt en gång per år. Styrelsen inrättade under 2003 inom sig en revisionskommitté bestående av tre ledamöter. Revisionskommittén har under 2005 haft fyra sammanträden. Vid samtliga möten har Vattenfall AB:s revisorer närvarit och bland annat redogjort för revisionsplanen samt sina iakttagelser från granskningen av internkontroll, den översiktliga granskningen av halvårsbokslutet samt granskningen av helårsbokslutet.

Utsikter för 2006

Den enskilt viktigaste faktorn för Vattenfalls resultat är marknadspriserna på el. Dessa steg kraftigt under 2005, speciellt terminspriserna vilket indikerar fortsatt höga priser och därmed fortsatt god intjäningsförmåga. I Norden påverkas priserna till stor del av vattentillgången, som vid utgången av 2005 låg nära normalvärdet. Genom att Vattenfall till betydande del terminssäkrar den framtida elproduktionen utjämnas marknadsprisernas inverkan på resultatet. I Sverige kan nätregleringsmyndighetens tillämpning av den så kallade nätnyttomodellen leda till ett betydande intäktsbortfall inom elnätsverksamheten och därmed otillräcklig lönsamhet för investeringarna i elnäten. I Tyskland råder ännu osäkerhet om vilka effekter den nya nätregleringen kommer att få. Handelssystemet för koldioxidutsläpp, som introducerades 2005 förväntas för den första handelsperioden (2005–2007), såvitt nu kan bedömas, inte ge någon negativ effekt på Vattenfall.

Förslag till vinstdisposition

Se sidan 112.

Händelser efter balansdagen

- Styrelsen beslutade den 31 januari att förlänga avskrivningstiden för de svenska kärnkraftverken från 25 år till 40 år. Beslutet har ingen retroaktiv effekt.
- Den svenska nätregleringsmyndigheten, Elmarknadsinspektionen (EMI), har i februari ålagt Vattenfall att återbetala 236 MSEK avseende 2003 års nättariffer, vilket Vattenfall kommer att överklaga.
- I februari omförhandlades och utökades Vattenfalls avtal om Revolving Credit Facility från 600 MEUR till 1 000 MEUR. Samtidigt förlängdes löptiden till 2013.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK, 1 januari–31 december	Not	2005	2004
Nettoomsättning	7, 8	129 158	113 366
Kostnader för sålda produkter ¹	9	-93 636	-83 848
Bruttoresultat		35 522	29 518
Övriga rörelseintäkter	10	5 397	2 088
Försäljningskostnader	11	-5 844	-4 905
Administrationskostnader	11	-6 639	-7 138
Forsknings- och utvecklingskostnader	11	-651	-529
Övriga rörelsekostnader	12	-748	-962
Andelar i intresseföretags resultat	8	693	-960
Rörelseresultat²	8, 13, 14, 15, 47, 48	27 730	17 112
Finansiella intäkter ³	16	3 810	2 969
Finansiella kostnader ⁴	17	-5 221	-5 467
Resultat före skatter⁵		26 319	14 614
Skatter	18	-5 801	-5 010
Årets resultat⁶		20 518	9 604
Hänförbart till			
Aktieägare i moderbolaget		19 235	8 944
Minoritetsintressen	19	1 283	660
Summa		20 518	9 604
Resultat per aktie och utdelning i Vattenfall AB			
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental		131 700	131 700
Resultat per aktie, SEK		146,05	67,91
Utdelning, MSEK		5 800 ⁷	5 600
Utdelning per aktie, SEK		44,04 ⁷	42,52
Tilläggsinformation:			
Resultat före avskrivningar (EBITDA)		42 542	32 386
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden		-1 440	-2 248
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar		-14 290	-14 745
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar		-14 812	-15 274
2) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:			
realisationsvinster/förluster		-71	819
omstruktureringskostnader		-	-3 034
stängning av Barsebäck 2		3 057	-
3) Vari ingår diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar		-	491
3) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden		2 089	1 253
4) Vari ingår diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar exkl avsättningar för pensioner		-2 060	-1 994
5) Vari ingår jämförelsestörande poster		2 994	-2 217
6) Vari ingår jämförelsestörande poster justerat med skatteeffekt		3 154	-1 305
7) Föreslagen utdelning			

Kommentarer

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen ökade med 13,9% till 129 158 MSEK (113 366). Ökningen förklaras främst av högre elmarknadspriser i Tyskland, något högre försäljningsvolym i Norden och Polen samt valutakurseffekter; starkare EUR och PLN. Omsättningssiffrorna omfattar inte finansiell elhandel.

Ökningen av kostnader för sålda produkter med 11,7% till 93 636 MSEK (83 848) beror främst på ökade kostnader för elinköp och bränsle samt ökade drift- och underhållskostnader.

Avskrivningarna minskade med 4,4% till 14 026 MSEK (14 669). Se koncernens Not 13.

Den stora ökningen i posten övriga rörelseintäkter beror främst på intäktsförd ersättning från svenska staten på 4 100 MSEK avseende framtida produktionsbortfall på grund av stängningen av Barsebäck 2.

Andelar i intresseföretags resultat förbättrades kraftigt till 693 MSEK (-960). Detta förklaras av bättre resultatandel från det hälftenägda tyska kärnkraftverket Krümmel, resultatandel från danska Elsam A/S samt att resultatet 2004 belastades med nedskrivningar av innehaven i GASAG Berliner Gaswerke AG och Städtische Werke Kassel AG.

Rörelseresultatet ökade med 62,1% till 27 730 MSEK (17 112). Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 28,0% till 24 744 MSEK (19 327). Förbättringen förklaras av högre elmarknadspriser, högre volym i den nordiska vattenkraftproduktionen (+18%) samt bättre utfall av tidigare gjorda terminssäkeringar (hedging av elproduktionen).

En genomgång av Vattenfallkoncernens olika avsättningar i balansräkningen har genomförts. Denna genomgång har resulterat i en förändring av tidigare gjorda antaganden om diskonteringsränta vid beräkning av dessa avsättningar. Till följd därav har koncernens rörelseresultat för 2005 belastats med 650 MSEK. Se koncernens Not 50, sidan 103.

Finansnettot uppgick till -1 411 MSEK (-2 498), en förbättring

med 43,5%. Förbättringen beror främst på en större intäkt från Vattenfalls andel i Kärnavfallsfonden samt lägre låneräntor. Räntenettot uppgick i genomsnitt till -166 MSEK per månad (-200). Ränteintäker/kostnader samt erhållen/betald ränta fördelar sig enligt följande:

	2005	2004	% förändring
Ränteintäkter	980	1 030	-4,9
Räntekostnader	2 967	3 431	-13,5
Erhållen ränta ¹	875	1 256	-30,3
Betald ränta ¹	2 230	3 693	-39,6

¹) Kassaflödespåverkande

Skatter ökade med 791 MSEK till 5 801 MSEK (5 010). Effektiv skattesats enligt resultaträkningen uppgick till 22,0% (34,3). Förbättringen beror främst på att ersättningen för stängningen av Barsebäck 2 med 4 100 MSEK inte resulterar i någon skattekostnad, en minskning av uppskjutna skatter samt återföring av skatt hänförlig till tidigare års resultat, huvudsakligen i Tyskland.

Årets resultat ökade med 113,6% till 20 518 MSEK (9 604); exklusive jämförelsestörande poster med 59,2% till 17 364 MSEK (10 909).

Avkastningen på eget kapital ökade till 26,4% (13,7); exklusive jämförelsestörande poster till 22,0% (15,6). Avkastningen på nettotillgångar ökade till 18,0% (11,6); exklusive jämförelsestörande till 15,9% (13,3).

Segment

Koncernens verksamhet indelas i primära och sekundära segment. Primära segment är de geografiska områdena Norden, Tyskland och Polen samt Övrigt.

Sekundära segment är rörelsegrenarna Elproduktion, Elmarknad, Elnät, Värme samt Övrig verksamhet. För redovisning av omsättning och rörelseresultat för primära och sekundära segment hänvisas till koncernens Not 8. För kommentarer om omsättning och resultat samt nyckeltal för de primära segmenten Norden, Tyskland och Polen se sidorna 34-45.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	Not	2005-12-31	2004-12-31
Tillgångar	8		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	20	5 267	5 185
Materiella anläggningstillgångar	21	189 016	181 738
Förvaltningsfastigheter	22	1 256	1 280
Andelar i intresseföretag	24	23 421	12 286
Andra långfristiga värdepappersinnehav	25	747	2 448
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	26	21 403	19 447
Långfristiga fordringar	27	4 285	7 756
Uppskjuten skattefordran	18	14 569	8 772
Summa anläggningstillgångar		259 964	238 912
Omsättningstillgångar			
Varulager	28	12 667	7 577
Kundfordringar och andra fordringar	29	37 947	20 785
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30	4 459	3 051
Skattefordran aktuell skatt	18	1 310	1 264
Kortfristiga placeringar	31	8 025	7 700
Kassa, bank och liknande tillgångar	32	6 049	5 916
Summa omsättningstillgångar		70 457	46 293
Summa tillgångar		330 421	285 205
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförbart till ägare i moderbolaget			
Aktiekapital		6 585	6 585
Omräkningsreserv		2 949	821
Säkringsreserv		-10 388	-
Balanserade vinstmedel inkl årets resultat		78 976	65 588
Summa eget kapital hänförbart till ägare i moderbolaget		78 122	72 994
Eget kapital hänförbart till minoritetsintressen		10 344	10 114
Summa eget kapital		88 466	83 108
Långfristiga skulder	8		
Hybridkapital (Capital Securities)	33, 35	9 268	-
Andra räntebärande skulder	34, 35	59 865	64 119
Räntebärande avsättningar	36	42 976	40 621
Avsättningar för pensioner	37	17 432	16 450
Uppskjuten skatteskuld	18	42 370	41 646
Andra ej räntebärande skulder	38	2 425	2 135
Summa långfristiga skulder		174 336	164 971
Kortfristiga skulder	8		
Leverantörsskulder och andra skulder	39	33 906	11 409
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	40	17 393	9 954
Skatteskuld aktuell skatt	18	2 075	1 999
Räntebärande skulder	41	9 530	8 894
Räntebärande avsättningar	36	4 715	4 870
Summa kortfristiga skulder		67 619	37 126
Summa eget kapital och skulder		330 421	285 205

Se vidare information om koncernens ställda säkerheter (Not 42), eventalförpliktelser (Not 43) och åtaganden enligt konsortialavtal (Not 44).

Kommentarer

Tillgångar

Summa anläggningstillgångar ökade med 8,8% eller med 21 052 MSEK till 259 964 MSEK (238 912) främst på grund av förvärvet av 35,3% av aktierna i danska Elsam A/S för 10 325 MSEK vilket ökat posten Andelar i intresseföretag. Materiella anläggningstillgångar ökade med cirka 7 300 MSEK till följd av investeringar. Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden ökade med cirka 2 000 MSEK och Uppskjuten skattefordran ökade med cirka 5 800 MSEK hänförligt till IAS 39, redovisning av finansiella instrument. Andra långfristiga värdepappersinnehav minskade med cirka 1 700 MSEK på grund av att det tidigare tyska intressebolaget Koros GmbH & Co. KG från och med tredje kvartalet 2005 redovisas som ett dotterbolag till följd av att Vattenfall övertagit komplementärfunktionen, (Koros äger cirka 5% av aktierna i Vattenfall Europe AG). Långfristiga fordringar minskade med cirka 3 500 MSEK som en effekt av låneåterbetalning från minoritetsägare i tyska kärnkraftverket Brunsbüttel.

Omsättningstillgångarna ökade med 52,2% eller med 24 164 MSEK till 70 457 MSEK (46 293). Varulager ökade med cirka 5 100 MSEK huvudsakligen på grund av erhållna utsläppsrätter för koldioxid (se koncernens Not 2 – Redovisningsprinciper sidan 80). Kundfordringar och andra fordringar ökade med cirka 17 100 MSEK vilket huvudsakligen förklaras av derivatpositioner med positivt marknadsvärde enligt IAS 39 (9 467 MSEK) och fordran på svenska staten till följd av Barsebäcköverenskommelsen (4 100 MSEK) samt en deposition på cirka 2 400 MSEK för inlösen av aktier i Vattenfall Europe AG.

Kortfristiga placeringar samt kassa, bank och liknande tillgångar ökade något till sammanlagt 14 074 MSEK (13 616) vilket motsvarar 10,9% (12,0) av omsättningen. Av dessa medel utgör 3 205 MSEK (3 508) Vattenfall Europe AG:s andel av ansvarsöverenskommelsen (Solidarvereinbarung) mellan de tyska kärnkraftsoperatörerna avseende åtagande enligt den tyska atomansvarighetslagen. 2 246 MSEK avser spärrade medel som säkerhet för handel på energibörser.

Utöver kortfristiga placeringar samt kassa, bank och liknande tillgångar på 14 074 MSEK disponerade Vattenfall per den 31 december 17 752 MSEK i bekräftade kreditfaciliteter (5 606) samt 10 198 MSEK (8 192) i övriga kreditfaciliteter.

Sammantaget ökade balansomslutningen med 15,9% till 330 421 MSEK (285 205).

Eget kapital och skulder

Koncernens eget kapital, inklusive minoritetsintressen, ökade med 6,4% till 88 466 MSEK (83 108). Eget kapital hänförligt till ägare i moderbolaget ökade med 7,0% medan eget kapital hänförligt till minoritetsintressen ökade med 2,2%. Soliditeten minskade till 26,8% (29,1). Totala avsättningar inklusive uppskjuten skatteskuld ökade med 3,8% till 107 493 MSEK (103 587). För närmare detaljer se koncernens Not 18, 36 och 37.

Totala räntebärande skulder ökade med 7,7% till 78 663 MSEK (73 013). Här ingår 9 268 MSEK så kallat Hybridkapital, Capital Securities, vilka emitterades i juni 2005. Ratinginstituten klassificerar dessa Capital Securities till större delen som eget kapital (Moody's 75% och Standard & Poor's 60%). I totala räntebärande skulder ingår även 13 731 MSEK (14 458) avseende lån från Vattenfalls minoritetsägda tyska kärnkraftbolag. Räntesatsen för dessa lån uppgick till 1%.

4 640 MSEK (4 059) avser lån från minoritetsdelägare i bland annat Vattenfalls svenska kärnkraftverk. Koncernens nettoskuld ökade med 16,1% till 64 343 MSEK (55 411) vilket huvudsakligen förklaras av köpet av aktier i danska energiföretaget Elsam A/S (10 325 MSEK) och utdelningen till ägaren svenska staten (5 600 MSEK). Skuldsättningsgraden netto uppgick den 31 december 2005 till 0,73 gånger, jämfört med 0,67 gånger per den 31 december 2004. För närmare detaljer om fördelningen av lånen på olika lånetyper, se koncernens Not 33 och 34.

Tilläggsinformation

Nettotillgångar

Belopp i MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Norden	77 190	57 377
Tyskland	68 717	68 040
Polen	9 295	7 321
Övrigt ¹	-2 034	-3 409
Elimineringar	2 069	2 293
Summa nettotillgångar	155 237	131 622
Nettotillgångar, vägt medelvärde	143 001	134 125

1) Inkluderar energihandel, finansverksamhet och övriga koncernfunktioner.

Nettoskuld

Belopp i MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Hybridkapital (Capital Securities)	-9 268	-
Andra räntebärande skulder ¹	-69 395	-73 013
Kassa, bank och liknande tillgångar	6 049	5 916
Kortfristiga placeringar	8 025	7 700
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	246	3 986
Summa nettoskuld	-64 343	-55 411
1) Varav lån från minoritetägda tyska kärnkraftsbolag	-13 731	-14 458

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i MSEK, 1 januari–31 december	2005	2004
Den löpande verksamheten		
Internt tillförda medel (FFO) ¹	31 386	24 302
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-6 963	-199
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24 423	24 103
Investeringsverksamheten		
Investeringar ²	-24 497	-12 731
Försäljningar ³	785	2 120
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	17	-20
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23 695	-10 631
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	728	13 472
Finansieringsverksamheten		
Förändringar i kortfristiga placeringar	-25	-439
Minskning av lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	3 864	-
Upptagna lån	1 562	7 984
Amortering av skuld	-9 667	-20 229
Emission av hybridkapital (Capital Securities)	9 248	-
Utbetald utdelning till aktieägare	-5 778	-2 600
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-796	-15 284
Årets kassaflöde	-68	-1 812
Kassa, bank och liknande tillgångar		
Kassa, bank och liknande tillgångar vid årets början	5 916	7 301
Årets kassaflöde	-68	-1 812
Valutakursdifferenser	201	427
Kassa, bank och liknande tillgångar vid årets slut	6 049	5 916
Tilläggsinformation		
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	728	13 472
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning till aktieägare	-5 778	-2 600
Kassaflöde efter utdelning	-5 050	10 872
Analys av förändring i nettoskuld		
Nettoskuld vid årets början	-55 411	-66 890
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 39)	-584	-
Effekt av ändrad klassificering av ränta i pensionskuld	-	84
Kassaflöde efter utdelning	-5 050	10 872
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	-10	-
Valutakursdifferenser på nettoskulden	-3 288	523
Nettoskuld vid årets slut	-64 343	-55 411
Fritt kassaflöde	14 341	15 684

1,2,3) Se sidan 73

Kommentarer

Kassaflödet

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 1,3% till 24 423 MSEK (24 103). Internt tillförda medel (FFO) ökade med 29,1% till 31 386 MSEK (24 302) medan rörelsekapitalförändringen uppgick till -6 963 MSEK (-199). Den negativa rörelsekapitalförändringen förklaras främst av att ersättningen från svenska staten för stängningen av Barsebäck 2 på 4 100 MSEK har utgått i form av en revers och därmed redovisats som en fordran samt av en deponering om cirka 2 400 MSEK avseende inlösen av aktier (squeeze-out) i det tyska dotterbolaget Vattenfall Europe AG.

Fritt kassaflöde det vill säga kassaflödet från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar, minskade med 8,6% till 14 341 MSEK (15 684). Kassaflödet före finansieringsverksamheten minskade med 94,6% till 728 MSEK (13 472) vilket beror på högre förnyelseinvesteringar och kraftigt ökade tillväxtinvesteringar, främst aktieförvärvet i danska Elsam A/S.

Investeringsverksamheten

Summa investeringar ökade med 92,4% till 24 497 MSEK (12 731).

Förnyelseinvesteringarna ökade med 19,8% till 10 082 MSEK (8 419) medan tillväxtinvesteringarna ökade med hela 234,3% till 14 415 MSEK (4 312), varav aktieförvärv 11 709 MSEK (2 433). Av tillväxtinvesteringarna utgör aktieförvärven 81% varav den absoluta merparten utgörs av köpet av 35,3% av aktierna i danska Elsam A/S. Resterande del består huvudsakligen av köp av ytterligare aktier i Vattenfall Europe AG där Vattenfalls direkta och indirekta ägarandel per den 31 december uppgick till cirka 97% samt förvärv av två stycken vindkraftföretag för utveckling av vindkraftsparkerna Lillgrund och Kriegers Flak. För mer information om Vattenfalls investeringar 2005 och 2004, se tabell på sidan 65.

Försäljning av tillgångar uppgick till 785 MSEK (2 120), därav aktier 397 MSEK (1 216). Aktieförsäljningarna utgörs främst av aktierna i ett antal mindre bolag i Sverige och Tyskland utanför kärnverksamheten. Se koncernens Not 5, sidan 85.

Finansieringsverksamheten

Totala räntebärande skulder, inklusive Hybridkapital (Capital Securities), ökade med 7,7% till 78 663 MSEK (73 013). Exklusive Hybridkapital på 9 268 MSEK minskade räntebärande skulder med 5,0%. Ratinginstituten klassificerar dessa Capital Securities till större delen som eget kapital (Moody's 75% och Standard & Poor's 60%). För mer information om Hybridkapital (Capital Securities) se koncernens Not 33, sidan 95.

Nettoskulden ökade med 16,1% till 64 343 MSEK (55 411).

Per den 31 december uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden till 3,4 år (2,0) och den genomsnittligt återstående löptiden för nettoskulden till 6,6 år (6,7). Exklusive Hybridkapital (Capital Securities) uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden till 2,5 år och den genomsnittliga löptiden till 6,0 år. All publik upplåning sker genom Vattenfall Treasury AB under garanti från Vattenfall AB.

1) Internt tillförda medel

Belopp i MSEK	2005	2004
Årets resultat	20 518	9 604
Avskrivningar och nedskrivningar	14 812	15 274
Ej utdelad andel		
i intresseföretags resultat	-121	1 327
Orealiserade poster relaterade till derivat	-1 154	-
Orealiserade kursvinster	-694	-259
Orealiserade kursförluster	804	159
Realisationsvinster	-403	-1 033
Realisationsförluster	467	166
Återförda nedskrivningar	13	22
Förändring av räntefordringar	-306	56
Förändring av ränteskulder	896	-119
Förändring av skatteskulder	-52	2 038
Förändring av Kärnavfallsfonden	-1 956	-880
Förändring av avsättningar	-1 438	-2 053
Summa	31 386	24 302

Betalad ränta uppgick till 2 230 MSEK (3 693) och erhållen ränta till 875 MSEK (1 256). Betald skatt uppgick till 5 853 MSEK (2 972).

2) Investeringar

Belopp i MSEK	2005	2004
Förvärv av koncernföretag	1 384	2 433
Investeringar i intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	10 344	2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12 164	9 852
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	602	435
Investeringar i förvaltningsfastigheter	3	9
Summa	24 497	12 731

3) Försäljningar

Belopp i MSEK	2005	2004
Försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	388	904
Försäljning av aktier och andelar	397	1 216
Summa	785	2 120

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	Hänförbart till ägare i moderbolaget				Summa	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Omräknings-reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat			
Ingående balans 2004	6 585	–	–	58 917	65 502	10 227	75 729
Valutasäkring av utländskt eget kapital	–	332	–	–	332	–	332
Omräkningsdifferenser	–	489	–	127	616	251	867
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare	0	821	0	127	948	251	1 199
Årets resultat	–	–	–	8 944	8 944	660	9 604
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare	0	821	0	9 071	9 892	911	10 803
Utdelning till aktieägare	–	–	–	–2 400	–2 400	–200	–2 600
Koncernbidrag efter skatt från minoritet	–	–	–	–	–	192	192
Ägarförändringar	–	–	–	–	–	–1 016	–1 016
Utgående balans 2004	6 585	821	0	65 588	72 994	10 114	83 108
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 39)	–	2	–264	–154	–416	–24	–440
Kassaflödessäkringar:							
Redovisade direkt mot eget kapital	–	–	–14 174	–	–14 174	–226	–14 400
Upplöst mot resultaträkningen	–	–	–936	–	–936	–	–936
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	–	–	–277	–	–277	–	–277
Skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital	–	–	5 263	–	5 263	110	5 373
Valutasäkring av utländskt eget kapital	–	–1 639	–	–	–1 639	–	–1 639
Omräkningsdifferenser	–	3 765	–	–	3 765	291	4 056
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare	0	2 126	–10 124	0	–7 998	175	–7 823
Årets resultat	–	–	–	19 235	19 235	1 283	20 518
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare	0	2 126	–10 124	19 235	11 237	1 458	12 695
Utdelning till aktieägare	–	–	–	–5 600	–5 600	–178	–5 778
Koncernbidrag efter skatt till minoritet	–	–	–	–	–	–119	–119
Ägarförändringar	–	–	–	–	–	–1 000	–1 000
Förskjutning inom eget kapital	–	–	–	–93	–93	93	0
Utgående balans 2005	6 585	2 949	–10 388	78 976	78 122	10 344	88 466

Aktiekapital:

Per den 31 december 2005 omfattade det registrerade aktiekapitalet 131 700 000 aktier till kvotvärdet 50 SEK.

Omräkningsreserv:

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina rapporter i annan valuta än den som koncernens rapporter presenteras i, det vill säga svenska kronor (SEK). Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder som upptagits som säkringsinstrument av nettoinvesteringar i utländska verksamheter.

Säkringsreserv:

Säkringsreserven innehåller huvudsakligen orealiserade värden av el-derivat som används för prissäkring av framtida försäljning. Förändringen under 2005 beror främst på ökade elmarknadspriser under 2005.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat:

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag, intresseföretag och joint ventures. Tidigare avsättningar till reservfonder och till andra tidigare benämnda bundna reserver ingår i denna kapitalpost.

KONCERNENS NOTER

Innehåll

Not	Sidan
1 Företagsinformation	76
2 Redovisningsprinciper	76
3 Övergång till International Financial Reporting Standards (IFRS)	82
4 Byte av redovisningsprincip 1 januari 2005	85
5 Förvärvad och avyttrad verksamhet	85
6 Valutakurser	85
7 Nettoomsättning	85
8 Upplysningar om segment	86
9 Kostnader för sålda produkter	87
10 Övriga rörelseintäkter	87
11 Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	87
12 Övriga rörelsekostnader	87
13 Avskrivningar	87
14 Nedskrivningar	87
15 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag	87
16 Finansiella intäkter	87
17 Finansiella kostnader	87
18 Skatter	87
19 Minoritetsintressen	88
20 Immateriella anläggningstillgångar	89
21 Materiella anläggningstillgångar	90
22 Förvaltningsfastigheter	91
23 Aktier och andelar ägda av moderbolaget samt av koncernföretag	91
24 Andelar i intresseföretag	92
25 Andra långfristiga värdepappersinnehav	93
26 Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	94
27 Långfristiga fordringar	94
28 Varulager	94
29 Kundfordringar och andra fordringar	94
30 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	94
31 Kortfristiga placeringar	94
32 Kassa, bank och liknande tillgångar	94
33 Hybridkapital (Capital Securities)	95
34 Andra räntebärande skulder (långfristiga)	95
35 Finansiella risker	95
36 Räntebärande avsättningar	97
37 Avsättningar för pensioner	98
38 Andra ej räntebärande skulder (långfristiga)	99
39 Leverantörsskulder och andra skulder	99
40 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	99
41 Räntebärande skulder (kortfristiga)	99
42 Ställda säkerheter	99
43 Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	100
44 Åtaganden enligt konsortialavtal	100
45 Medelantal anställda och personalkostnader	100
46 Könsfördelning bland ledande befattningshavare	102
47 Leasing	102
48 Upplysningar om revisionsarvoden med mera	103
49 Transaktioner med närstående	103
50 Väsentliga uppskattningar och bedömningar	103
51 Händelser efter balansdagen	103

Not 1 Företagsinformation

Koncernredovisningen och bokslutskommuniké för Vattenfall AB för 2005 har godkänts för publicering enligt styrelsebeslut från den 7 februari 2006. Årsredovisning har godkänts enligt styrelsebeslut från den 22 februari 2006. Moderbolaget Vattenfall AB är ett aktiebolag med säte i Stockholm och med adressen 162 87 Stockholm. Koncernens balansräkning och resultaträkning ska fastställas på ordinarie bolagsstämma (årsstämman).

Koncernens huvudsakliga verksamhet beskrivs i koncernens Not 8, Upplysningar om segment.

Not 2 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) så som de har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Här i inkluderades även International Accounting Standards (IAS) utgivna av IASBs föregångare International Accounting Standards Committee (IASC) samt tolkningsuttalanden från IFRICs föregångare Standing Interpretations Committee (SIC).

Denna finansiella rapport är Vattenfallkoncernens första fullständiga finansiella rapport upprättad i enlighet med IFRS. I samband med övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till en redovisning enligt IFRS har koncernen tillämpat IFRS 1 – Första gången IFRS tillämpas, som är den standard som beskriver hur övergången till IFRS ska redovisas. Jämförelseuppgifter avseende år 2004 har omräknats i enlighet med de nya principerna med undantag för vad som gäller för finansiella instrument. I enlighet med reglerna för övergång till IFRS, tillämpas de nya principerna för finansiella tillgångar och skulder (IAS 39 – Finansiella instrument: Redovisning och värdering) enbart för de delar av redovisningarna som avser 2005.

Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats. RR 30 specificerar de tillägg till IFRS upplysningskrav som krävs enligt den svenska årsredovisningslagen.

Effekterna av övergång från tidigare tillämpade redovisningsprinciper (Swedish GAAP) till IFRS redovisas i koncernens Not 3. I samma Not beskrivs de undantagsregler som tillåts enligt IFRS 1 för retroaktiv tillämpning och vilka tillämpats i koncernredovisningen.

Effekterna av införandet av IAS 39 per den 1 januari 2005, vilket redovisas som byte av redovisningsprincip, framgår av koncernens Not 4.

Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Detta innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor (SEK). Om inte annat anges är samtliga belopp avrundade till närmaste miljon svenska kronor (MSEK).

Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärden, förutom de finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument samt finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Upprättandet av de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen och styrelsen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rim-

liga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att fastställa de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det slutliga utfallet kan komma att avvika från resultatet av dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Effekterna av ändringar i uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen och styrelsen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i Not 50.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter och vid upprättandet av koncernens öppningsbalansräkning enligt IFRS per den 1 januari 2004 som förklarar övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper enligt Swedish GAAP till redovisningsprinciper enligt IFRS. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av dotterbolag och intresseföretag.

Förtida tillämpning av under år 2005 nya eller reviderade IFRS
Följande tolkning till IFRS har tillämpats i förtid i koncernredovisningen för år 2005:

IFRIC 5 – Rätter till intressen i fonder för nedläggning, återställande och miljöåterställande åtgärder, som behandlar att medel som fonderas för framtida utgifter för återställning och nedmontering ska redovisas som en tillgång i balansräkningen. Jämförelsetal för tidigare år har omräknats.

Upplysningar om segment

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller produkter och tjänster (rörelsegränar), eller produkter och tjänster inom en viss ekonomisk omgivning (geografiskt område), som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment. Upplysningar om segment (se koncernens Not 8) lämnas för koncernen. Jämfört med de segment som redovisades i Vattenfalls årsredovisning för år 2004 har segmenten från och med 2005 ändrats för att återspegla förändrad intern organisations- och ledningsstruktur samt rapportering. Jämförelsevärden för både primära och sekundära segment i denna årsredovisning har anpassats.

Indelning i kortfristiga och långfristiga tillgångar och skulder

En tillgång klassificeras som en omsättningstillgång när den främst innehas för handelsändamål eller förväntas bli realiserad inom tolv månader efter balansdagen eller om den utgörs av kassa, bank och liknande tillgångar såvida den inte omfattas av restriktioner vad gäller att bytas eller användas för att reglera en skuld minst tolv månader efter balansdagen.

Alla andra tillgångar klassificeras som anläggningstillgångar.

En skuld klassificeras som en kortfristig skuld när den främst innehas för handelsändamål eller förväntas bli reglerad inom tolv månader efter balansdagen eller att koncernen inte har en ovillkorad rättighet att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter balansdagen.

Alla andra skulder klassificeras som långfristiga skulder.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag

Dotterbolag är företag där moderbolaget Vattenfall AB direkt eller indirekt innehar mer än 50% av rösterna eller på annat vis har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt

att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Förvärvade dotterbolag och andra förvärvade rörelser redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet fastställs anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen samt det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Uppskjuten skatt beaktas på övervärden. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser utgör koncernmässig goodwill.

I en situation där ett dotterbolag förvärvas i flera steg upprättas en förvärvsanalys även för varje förvärvstransaktion som sker före det att ett bestämmande inflytande erhålls. Det redovisade värdet av goodwill utgör summan av de goodwillvärden som beräknas för varje delförvärv.

Dotterbolagets finansiella rapporter, vilka upprättas enligt koncernens redovisningsprinciper, tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Avvecklad verksamhet redovisas skild från kvarvarande verksamhet om den avvecklade verksamheten uppgår till väsentliga belopp.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50% av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella ej avskrivna värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andelar av intresseföretags resultat" koncernens andel av intresseföretagens redovisade resultat efter finansiella poster, i förekommande fall justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Koncernens andel av intresseföretagens redovisade skattekostnader ingår i koncernens skattekostnad. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde.

Vid förvärv av ett intresseföretag görs en förvärvsanalys motsvarande den som görs vid rörelseförvärv. Identifierbara övervärden behandlas på motsvarande sätt som övervärden vid rörelseförvärv. Om intressebolagets redovisade förluster överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot fordringar utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Överskjutande förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Joint ventures

Joint ventures är redovisningsmässigt de verksamheter för vilka koncernen genom samarbetsavtal med en eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen. I koncernredovisningen konsolideras innehav i joint ventures enligt kapitalandelsmetoden.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och joint ventures elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Förluster elimineras på samma sätt som vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

Funktionell valuta är valutan i respektive ekonomisk miljö där de i koncernen ingående bolagen bedriver sina verksamheter.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. På balansdagen räknas monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta om till den funktionella valutan till den valutakurs som då gäller. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder redovisas till anskaffningsvärden.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i utlandsverksamheter omräknas till svenska kronor med en genomsnittskurs, vilken utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital under rubriken Omräkningsreserv.

Nettoinvesteringar i utlandsverksamheter

Effekter av valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas direkt i omräkningsreserven i eget kapital.

Vid avyttring av utlandsverksamheter utförs till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenser efter avdrag för eventuell valutasäkring till koncernens resultaträkning.

För Vattenfallkoncernen viktigare valutakurser använda i boksluten framgår av koncernens Not 6.

Intäktsredovisning

Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag Nettoomsättningen omfattar försäljningsintäkter från den ordinarie verksamheten. Rörelsens intäkter redovisas vid leveranstidpunkten exklusive mervärdesskatt och punktskatter.

För tjänste- och konsultuppdrag tillämpas successiv vinstavräkning, det vill säga intäkter och kostnader redovisas i förhållande till färdigställandegraden. Färdigställandegraden fastställs efter förhållandet mellan nedlagda kostnader på balansdagen och beräknade totala kostnader. I de fall förluster befaras reserveras dessa omgående.

Hysesintäkter

Hysesintäkter redovisas linjärt i resultaträkningen över avtalsperioden.

Statliga bidrag

Allmänt

Bidrag redovisas till verkligt värde när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget.

Bidrag knutna till en anläggningstillgång reducerar anläggningens redovisade värde.

Bidrag som avser att täcka kostnader periodiseras i resultaträkningen över samma perioder som kostnaderna.

Fortsättning sidan 78

Fortsättning Not 2

Utsläppsrätter

Utsläppsrätter som erhålls, eller förvärfvas, från respektive lands myndighet, till ett lägre värde än det verkliga värdet, redovisas vid anskaffningstidpunkten till verkligt värde som ett statligt bidrag och som varulagertillgång i balansräkningen. Det statliga bidraget intäktsförs under året och i takt med att koldioxid släpps ut redovisas en kostnad respektive en skuld för åtagandet att leverera utsläppsrätter. Skulden värderas på basis av varulagertillgången (se vidare beskrivning av Utsläppsrätter under rubriken Varulager nedan).

Rörelsekostnader

Leasing

Leasing klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. Om så ej är fallet klassificeras avtalet som operationell leasing.

Betalningar avseende finansiella leasingavtal

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Betalningar avseende operationella leasingavtal

Betalningar avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar och räntebärande värdepapper, avkastning från Kärnavfallsfonden, utdelningsintäkter, valutakursdifferenser, orealiserade samt realiserade vinster på finansiella placeringar och derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten.

Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall. Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas. Beräkningen sker på basis av underliggande tillgångs avkastning enligt effektivräntemetoden.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastsätts.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar exklusive avsättningar för pensioner, valutakursdifferenser, orealiserade samt realiserade förluster på finansiella placeringar och derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten. Med diskonterings-effekter avses här den periodiska förändringen av nuvärdet som återspeglar att utbetalningstidpunkten kommer närmare i tiden.

Emissionskostnader och liknande direkta transaktionskostnader för att uppta lån periodiseras över lånets löptid enligt effektivräntemetoden.

Lånekostnader direkt hänförliga till investeringsprojekt i anläggningstillgångar redovisas ej som finansiell kostnad utan inräknas i anläggningstillgångens anskaffningsvärde under uppförandeperioden.

Finansiella tillgångar och skulder

Allmänna principer

Från och med den 1 januari 2005 redovisar bolaget samtliga finansiella tillgångar och skulder i enlighet med IAS 39 – Finansiella instrument: Redovisning och värdering, vars innebörd beskrivs

nedan. Jämförelsesiffror avseende föregående år har inte omräknats i enlighet med IAS 39.

För en detaljerad beskrivning av de redovisningsprinciper som tillämpades för finansiella tillgångar och skulder under föregående år hänvisas till koncernens Not 2 i Vattenfalls årsredovisning för 2004.

Valutakursvinster och -förluster avseende rörelserelaterade fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas i rörelseresultatet, medan valutakursvinster och -förluster avseende övriga fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas i finansnettot.

För finansiella instrument som handlas på organiserade finansmarknader fastställs det verkliga värdet till den kurs som gäller när marknaden stänger på balansdagen. För onoterade finansiella instrument fastställs verkligt värde genom diskontering av bedömda framtida kassaflöden.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar klassificeras i olika kategorier, beroende på avsikten med förvärvet av den finansiella tillgången. Klassificeringen bestäms vid ursprunglig anskaffningstidpunkt.

Likviddagsredovisning tillämpas för avistaköp och avistaförsäljningar av finansiella tillgångar.

Finansiella tillgångar värderade

till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori klassificeras tillgångar som innehas för handelsändamål, vilket innebär att avsikten är att de ska avyttras på kort sikt. Derivatinstrument klassificeras alltid i denna kategori, utom i de fall de klassificerats som säkringsinstrument, varvid säkringsredovisning tillämpas (se nedan). Tillgångarna omvärderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

I denna kategori ingår kassa, bank och liknande tillgångar, samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en ursprunglig löptid understigande tre månader. Kategorin inkluderar även kortfristiga placeringar, vars ursprungliga löptid överstiger tre månader.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar med fasta betalningar eller betalningar som går att fastställa till belopp. Fordringarna uppkommer då bolaget tillhandahåller pengar, varor och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att bedriva handel i fordringsrätterna. Även förvärvade fordringar innefattas. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde. Med upplupet anskaffningsvärde avses det värde till vilket en finansiell tillgång eller skuld värderas när den initialt bokas upp på balansräkningen, med avdrag för eventuella återbetalningar, och med tillägg eller avdrag för periodisering av eventuell skillnad mellan det initialt bokförda beloppet och återbetalningsbeloppet.

Kundfordringar redovisas till det belopp varmed de förväntas inflyta, efter avdrag för osäkra fordringar, som bedömts individuellt. Nedskrivning av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader. Kundfordringar har kort förväntad löptid, och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Avser aktier och andelar för vilka marknadsnoteringar ej förekommer, och där ett verkligt värde inte går att fastställa. Värdering görs till ursprungligt anskaffningsvärde, i vissa fall med beaktande av ackumulerade nedskrivningar.

Finansiella skulder

I enlighet med IAS 39 har bolagets finansiella skulder klassificerats i olika kategorier, beroende på avsikten med förvärvet av den finansiella tillgången. Klassificeringen bestäms vid ursprunglig anskaffningstidpunkt.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
I denna kategori klassificeras derivatinstrument, utom i de fall de klassificerats som säkringsinstrument, varvid säkringsredovisning tillämpas (se nedan). Värdering görs löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Andra finansiella skulder

I denna kategori redovisas räntebärande och ej räntebärande finansiella skulder som inte innehas för handelsändamål. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde.

Långfristiga skulder har en återstående löptid överstigande ett år, medan skulder med kortare löptid redovisas som kortfristiga. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid, och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

Skulder som ingår i ett säkrings samband redovisas enligt de principer som beskrivs nedan.

Derivatinstrument och säkringsredovisning

Bolaget använder olika typer av derivatinstrument (terminer, optioner och swappar) för att säkra olika finansiella risker, främst ränterisk, valutarisker och elprisker.

Derivatinstrument med positivt marknadsvärde redovisas i balansräkningen under posten Kundfordringar och andra fordringar medan derivatinstrument med negativt marknadsvärde redovisas under posten Leverantörsskulder och andra skulder.

Derivatinstrument redovisas till verkligt värde på balansdagen. Värdeförändringar redovisas på olika sätt beroende på om derivatinstrumentet klassificerats som säkringsinstrument eller ej. Huvudregeln är att värdeförändringen redovisas i resultaträkningen i den period då den uppstår. Baserat på syftet med kontraktet redovisas värdeförändringen antingen i rörelseresultatet eller som finansiell intäkt/kostnad.

Säkringsredovisning tillämpas för derivatinstrument som ingår i ett dokumenterat säkrings samband. För att säkringsredovisning ska kunna tillämpas krävs att det finns en entydig koppling mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den risk som är avsedd att säkras, att effektiviteten löpande kan visas vara tillräckligt hög genom effektivitetsmätning och att säkringsdokumentation har upprättats. Hur värdeförändringen redovisas i dessa fall beror på vilken typ av säkring som ingåtts.

Kassaflödessäkringar

För derivatinstrument som utgör säkringsinstrument i en kassaflödessäkring gäller att den effektiva delen av värdeförändringen redovisas i eget kapital, medan den ineffektiva delen redovisas direkt i resultaträkningen. Den del av värdeförändringen som redovisas i eget kapital förs sedan över till resultaträkningen i den period då den säkrade posten påverkar resultaträkningen. I de fall där den säkrade posten avser en framtida transaktion, som senare aktiveras som en icke-finansiell tillgång eller skuld i balansräkningen (exempelvis vid säkring av framtida inköp av anläggningstillgångar i utländsk valuta) förs den del av värdeförändringen som redovisas i eget kapital över till och inkluderas i anskaffningsvärdet för tillgången eller skulden.

Om förutsättningarna för säkringsredovisning inte längre är uppfyllda, förs de ackumulerade värdeförändringar som redovisats i eget kapital över till resultaträkningen i den senare period då den säkrade posten påverkar resultaträkningen. Värdeförändringar från och med den dag då förutsättningarna för säkringsredovisning upphör redovisas direkt i resultaträkningen. Om den säkrade transaktionen inte längre förväntas inträffa överförs säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar omedelbart från eget kapital till resultaträkningen.

Kassaflödessäkringar används huvudsakligen i följande fall: i) när elterminer används för säkring av elprisker i framtida inköp

och försäljning, ii) när valutaterminer används för säkring av valutarisk i framtida inköp och försäljning i utländsk valuta, och iii) när ränteswappar används för ersätta upplåning till rörlig ränta med fast ränta.

Säkringar av verkligt värde

För säkringar av verkligt värde gäller att säkringsinstrumentet redovisas till verkligt värde med värdeförändringar direkt i resultaträkningen, medan vinster eller förluster på den säkrade posten, som är hänförliga till den säkrade risken, justerar det redovisade värdet av den säkrade posten och redovisas i resultaträkningen.

Säkring av verkligt värde används primärt i de fall där ränteswappar använts för säkring av ränterisk i upplåning till fast ränta.

Säkringar av nettoinvesteringar

För derivatinstrument och lån i utländsk valuta som utgör säkringsinstrument i en säkring av nettoinvesteringar gäller att den effektiva delen av värdeförändringen redovisas i eget kapital, medan den ineffektiva delen redovisas direkt i resultaträkningen. De värdeförändringar som redovisas i eget kapital överförs till resultaträkningen vid den senare tidpunkt då den utländska verksamheten avyttras.

Säkring av nettoinvesteringar används i huvudsak då valutaterminer och lån i utländsk valuta använts för att säkra valutarisken i bolagets investeringar i utländska dotterbolag.

Immateriella anläggningstillgångar

Aktiverade utgifter för utveckling

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen från den tidpunkt då produkten eller processen bedöms komma att bli tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner och indirekta utgifter som alla kan hänföras till tillgången. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer. I balansräkningen redovisade utvecklingskostnader är upptagna till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer.

Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för ett rörelseförvärf och det verkliga värdet vid förvärvstidpunkten av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser. Skillnadsbeloppet är anskaffningsvärdet för goodwill.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill är ej föremål för avskrivning utan testas årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill som uppkommit vid förvärf av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för Andelar i intresseföretag.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar såsom koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter samt hyresrätter, gruvrätter och liknande rätter som förvärfas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i balansräkningen endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänförs sig. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Fortsättning sidan 80

Fortsättning Not 2

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod, såvida inte nyttjandeperioden är obegränsad.

Bedömda nyttjandeperioder är:

Aktiverade utgifter för utveckling	3–4 år
Koncessioner, patent, licenser etc	3–30 år
Hysesrätter, gruvsrätter etc	3–50 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Som materiella anläggningstillgångar redovisas byggnader och mark, maskiner och andra tekniska anläggningar samt inventarier, verktyg och installationer. Dessa tillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar samt nedskrivningar.

I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter och konsulttjänster. Lånekostnader direkt hänförliga till investeringsprojekt i anläggningstillgångar inräknas i anläggningstillgångens anskaffningsvärde under uppförandeperioden.

Inom kärnkraftsverksamheten i Tyskland och Sverige ingår i anskaffningsvärdet ett vid anskaffningstidpunkten beräknat nuvärde för uppskattad utgift för nedmontering och bortforsling av anläggningen samt återställande av den plats där anläggningen varit belägen. Vidare inbegriper åtagandet omhändertagande och slutförvaring av i anläggningen använt radioaktivt material.

På motsvarande sätt ingår för gruvverksamheten i Tyskland i anskaffningsvärdet ett vid anskaffningstidpunkten beräknat nuvärde för uppskattad utgift för åtaganden om återställande av mark.

Motsvarande nuvärdeberäknade uppskattade utgifter redovisas initialt som avsättning.

Leasing

Leasing klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing.

Förhyrda tillgångar

Tillgångar som förhyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som tillgång i koncernens balansräkning. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- respektive kortfristig skuld. De leasade tillgångarna avskrivs linjärt över den kortare av leasingperioden eller nyttjandeperioden medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

Operationell leasing innebär att leasingavgiften i normalfallet kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Uthyrda tillgångar

Tillgångar som hyrs ut enligt finansiella leasingavtal redovisas ej som materiella anläggningstillgångar då riskerna förenade med ägandet förts över på leasetagaren. Istället bokförs en finansiell fordran avseende de framtida minimileaseavgifterna.

Tillgångar som hyrs ut enligt operationella leasingavtal redovisas som materiella anläggningstillgångar som skrivs av.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utranteras och kostnadsföres i samband med utbytet. Reparationer kostnadsföres löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt till beräknat restvärde över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Bedömda nyttjandeperioder;

Vattenkraftanläggningar	5–40 år
Värmekraftanläggningar	5–30 år
Eldistribution och -transmissionsledning	5–35 år
Gruvverksamhet	5–20 år
Kontorsutrustning	5–10 år
Kontors- och lagerfastigheter samt verkstäder	25–50 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Mark och fallrätter är ej föremål för avskrivning.

Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheter är fastigheter som innehas i syfte att erhålla hyresintäkter eller värdestegring eller en kombination av dessa båda syften.

Förvaltningsfastigheter redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar samt nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt och en bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Bedömda nyttjandeperioder för förvaltningsfastigheter är 25–50 år.

Varulager

Kärnbränsle, olja, kol samt material och reservdelar Dessa varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

Förbrukning av kärnbränsle beräknas som värdet av minskningen av energiinnehållet i bränslepatronerna och baserar sig på anskaffningskostnaden för varje enskild laddning.

Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna.

Värdet av den energi som finns lagrad i form av vatten i vattenkraftens regleringsmagasin redovisas inte som tillgång.

Utsläppsrätter

Från 2005 gäller ett handelssystem inom EU som syftar till att minska utsläppen av växthusgasen koldioxid. Berörda anläggningar har inom ramen för detta system, utan vederlag, eller till ett pris understigande verkligt värde, från respektive lands myndigheter erhållit så kallade utsläppsrätter.

Erhållna respektive inköpta utsläppsrätter redovisas som varulager (se även beskrivning av Utsläppsrätter under rubriken Statliga bidrag ovan).

Nedskrivningar

Löpande under året bedöms om det föreligger en indikation på att en tillgång (med undantag för varulager och uppskjutna skattefordringar) kan ha minskat i värde. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill och andra immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandeperiod samt för immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen.

Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden (en så kallad kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden oberoende av andra tillgångar beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar av finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Nedskrivningar på goodwill återförs aldrig.

Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet.

En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts.

Hybridkapital (Capital Securities)

Hybridkapital (Capital Securities) redovisas som räntebärande långfristig skuld då avsikten är att lånet ska återbetalas. Se vidare koncernens Not 33.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Avgiftsbestämda planer är planer för ersättningar efter avslutad anställning enligt vilka fastställda avgifter betalas till en separat juridisk enhet. Någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter finns ej i det fall den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till de anställda. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Förmånsbestämda planer är andra planer för ersättningar efter avslutad anställning än avgiftsbestämda planer. Koncernens förpliktelse avseende förmånsbestämda pensionsplaner beräknas separat för varje plan enligt den så kallade Projected Unit Credit Method genom en beräkning av den ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder. Bedömda framtida lönejusteringar beaktas. Nettoförpliktelsen utgörs av diskonterat nuvärde av summa intjänade och beräknade framtida ersättningar reducerat med det verkliga värdet

på eventuella förvaltningstillgångar. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid.

När ersättningarna i en plan förbättras, redovisas den andel av den ökade ersättningen som hänför sig till de anställdas tjänstgöring under tidigare perioder som en kostnad i resultaträkningen linjärt fördelad över den genomsnittliga perioden tills ersättningarna helt är intjänade. Om ersättningen är fullt ut intjänad redovisas en kostnad i resultaträkningen direkt.

För aktuariella vinster och förluster tillämpas den så kallade korridorregeln. Aktuariella vinster och förluster uppkommer som effekter av ändringar i aktuariella antaganden. Korridorregeln innebär att den del av de ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna som överstiger 10% av det största av förpliktelsernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet med början året efter de uppkommer över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. I övrigt beaktas inte aktuariella vinster och förluster.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av oredovisade aktuariella förluster och oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder och nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen.

Redovisning av en avsättning eller fordran sker i koncernredovisningen för personalrelaterade avgifter baserade på skillnader i redovisning i juridisk person och motsvarande redovisning i koncernen.

Andra avsättningar än avsättningar för pensioner

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och de risker som är förknippade med skulden. Diskonteringsräntan återspeglar inte sådana risker som beaktats i de uppskattade framtida kassaflödena.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Häri inkluderas även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller sådana temporära skillnader hänförliga till aktier eller andelar i dotterbolag eller intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjut-

Fortsättning Not 2

na skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Not 3 Övergång till International Financial Reporting Standards (IFRS)

Som framgår av koncernens Not 2 – Redovisningsprinciper, upprättas från 2005 Vattenfalls koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Häri inkluderas även International Accounting Standards (IAS) utgivna av IASBs föregångare International Accounting Standards Committee (IASC) samt tolkningsuttalanden från IFRICs föregångare Standing Interpretations Committee (SIC).

Redovisningsrådets rekommendationer, som tillämpades av Vattenfallkoncernen till och med 2004, var i stor utsträckning baserade på IFRS varför koncernredovisningen härigenom till stora delar redan anpassats till det nya regelverket.

Då Vattenfall presenterar jämförande konsoliderad information för ett år i sina finansiella rapporter var övergångsdatum till IFRS den 1 januari 2004 förutom för finansiella instrument definierade enligt IAS 39 – Finansiella instrument. IAS 39 tillämpas från år 2005 (se vidare koncernens Not 4, Byte av redovisningsprincip

januari 2005) och jämförelsetalen för 2004 har i enlighet med övergångsreglerna ej omräknats.

Effekter av övergång till IFRS

Reglerna för hur införandet och omräkningen har skett återfinns i IFRS 1 – Första gången IFRS tillämpas. Uppgifterna för jämförelseåret 2004 är omräknade.

De väsentligaste förändringarna i redovisningsprinciperna för Vattenfallkoncernen beskrivs nedan i anslutning till presentationen av effekterna på eget kapital per 1 januari 2004 och per 31 december 2004 samt årets resultat för 2004.

De förändringar som beskrivs i nedanstående tabeller överensstämmer med vad som presenterades i Vattenfalls årsredovisning för 2004 (koncernens Not 3, Övergång till International Financial Reporting Standards (IFRS) med vissa undantag. Inom anläggnings-tillgångar har vissa omklassificeringar gjorts samt att nettoredovisning av valutakursdifferenser har inneburit ändrade värden för finansiella intäkter respektive finansiella kostnader. I Vattenfalls niomånadersrapport för år 2005 framgår dessutom att en förnyad genomgång av övergången till IFRS vad avser åtaganden för återställning etc inom den svenska kärnkraftsverksamheten har visat att dessa avsättningar borde redovisats med högre belopp. För helåret 2004 uppgår korrigeringen av avsättningarna till 684 MSEK vilket innebär en ökning av de finansiella kostnaderna med motsvarande belopp och en minskning av årets resultat med 491 MSEK. Rörelseresultat och kassaflöde påverkas ej av denna korrigering.

Enligt IFRS 1 har redovisningen upprättats enligt de IFRS-standards som gällde den 31 december 2005. Dessutom ska dessa standards ha godkänts av EU. IFRS 1 har som utgångspunkt att alla standards ska tillämpas retroaktivt men innehåller ett antal undantag från denna regel. I den utsträckning Vattenfallkoncernen utnyttjat något av dessa undantag framgår det av Kommentarererna nedan.

Omräknat eget kapital och nettoresultat för koncernen

Avstämning av balansräkning och eget kapital per 1 januari 2004 (datum för övergång till IFRS)

	Swedish GAAP ¹	A	B	Effekter vid övergång till IFRS				G	H	Summa justering	IFRS
				C	D	E	F				
Tillgångar											
Anläggningstillgångar											
Immateriella anläggningstillgångar	5 050	–	–	–	–	547	–	–	–	547	5 597
Materiella anläggningstillgångar	182 448	–	–	854	3 188	–	–	–	–	4 042	186 490
Andra anläggningstillgångar	29 260	–	–	22 949	176	–	–	–	–	23 125	52 385
Summa anläggningstillgångar	216 758	0	0	23 803	3 364	547	0	0	0	27 714	244 472
Omsättningstillgångar											
Varulager	7 283	–	–	86	–	–	–	–	–	86	7 369
Kortfristiga fordringar m. m.	26 832	–	–	–	–	–	–	–	–	0	26 832
Kortfristiga placeringar	11 974	–	–	–	–	–	–	–	–4 628	–4 628	7 346
Kassa, bank och liknande tillgångar	2 673	–	–	–	–	–	–	–	–4 628	4 628	7 301
Summa omsättningstillgångar	48 762	0	0	86	0	0	0	0	0	86	48 848
Summa tillgångar	265 520	0	0	23 889	3 364	547	0	0	0	27 800	293 320
Minoritetsintressen, avsättningar och skulder											
Minoritetsintressen	9 379	–	–	–	–	–	–9 379	–	–	–9 379	0
Avsättningar	93 109	–10 123	–	21 539	1 652	218	–106 395	–	–	–93 109	0
Långfristiga skulder	72 081	–	–	–	–	–	–	–	–101 966	–101 966	174 047
Kortfristiga skulder	39 115	–	–	–	–	–	–	–	–4 429	–4 429	43 544
Summa minoritetsintressen, avsättningar och skulder	213 684	–10 123	0	21 539	1 652	218	–9 379	0	0	3 907	217 591
Eget kapital	51 836	10 123	0	2 350	1 712	329	9 379	0	0	23 893	75 729
Summa skulder och eget kapital	265 520	0	0	23 889	3 364	547	0	0	0	27 800	293 320

1) Som rapporterats per 31 december 2003 men justerat för effekter vid byte av redovisningsprincip vad avser RR 29 (IAS 19) – Ersättningar till anställda. Vissa omklassificeringar har gjorts inom anläggningstillgångar.

Avstämning av balansräkning och eget kapital per 31 december 2004

	Swedish GAAP ¹	A	B	Effekter vid övergång till IFRS				G	H	Summa justering	IFRS
				C	D	E	F				
Tillgångar											
Anläggningstillgångar											
Immateriella anläggningstillgångar	4 587	-	134	-	-	464	-	-	-	598	5 185
Materiella anläggningstillgångar	178 227	-	-	553	2 958	-	-	-	-	3 511	181 738
Andra anläggningstillgångar	27 961	-	-	23 952	76	-	-	-	-	24 028	51 989
Summa anläggningstillgångar	210 775	0	134	24 505	3 034	464	0	0	0	28 137	238 912
Omsättningstillgångar											
Varulager	7 470	-	-	107	-	-	-	-	-	107	7 577
Kortfristiga fordringar mm	25 054	-	-	46	-	-	-	-	-	46	25 100
Kortfristiga placeringar	11 063	-	-	-	-	-	-	-	-3 363	-3 363	7 700
Kassa, bank och liknande tillgångar	2 553	-	-	-	-	-	-	-	3 363	3 363	5 916
Summa omsättningstillgångar	46 140	0	0	153	0	0	0	0	0	153	46 293
Summa tillgångar	256 915	0	134	24 658	3 034	464	0	0	0	28 290	285 205
Minoritetsintressen, avsättningar och skulder											
Minoritetsintressen	9 188	-	-	-	-	-	-9 188	-	-	-9 188	0
Avsättningar	86 901	-6 928	-	22 112	1 319	183	-103 587	-	-	-86 901	0
Långfristiga skulder	66 254	-	-	-	-	-	-	-	-	98 717	164 971
Kortfristiga skulder	32 256	-	-	-	-	-	-	-	4 870	-	4 870
Summa minoritetsintressen, avsättningar och skulder	194 599	-6 928	0	22 112	1 319	183	-9 188	0	0	7 498	202 097
Eget kapital	62 316	6 928	134	2 546	1 715	281	9 188	0	0	20 792	83 108
Summa skulder och eget kapital	256 915	0	134	24 658	3 034	464	0	0	0	28 290	285 205

1) Som rapporterats per 31 december 2004 justerat för vissa omklassificeringar inom anläggningstillgångar.

Avstämning av resultaträkning för år 2004

	Swedish GAAP ¹	A	B	Effekter vid övergång till IFRS				G	H	Summa justering	IFRS
				C	D	E	F				
Nettoomsättning	113 366									0	113 366
Kostnad för sålda produkter	-81 992	-3 034	122	52	65	-	-	939	-	-1 856	-83 848
Bruttoresultat	31 374	-3 034	122	52	65	0	0	939	0	-1 856	29 518
Kostnader för försäljning, forskning och utveckling samt administration	-12 139	-	-	-	-	-77	-	-356	-	-433	-12 572
Övriga rörelseintäkter och kostnader - netto	1 126	-	-	-	-	-	-	-	-	0	1 126
Andelar i intresseföretags resultat	-754	-	-	-206	-	-	-	-	-	-206	-960
Rörelseresultat	19 607	-3 034	122	-154	65	-77	0	583	0	-2 495	17 112
Finansiella intäkter	1 225	-	-	1 253	-	-	-	491	-	1 744	2 969
Finansiella kostnader	-3 473	-	-	-897	-23	-	-	-1 074	-	-1 994	-5 467
Resultat före skatter och minoritetsintressen	17 359	-3 034	122	202	42	-77	0	0	0	-2 745	14 614
Skatter	-5 011	-	-	-5	-23	29	-	-	-	1	-5 010
Minoritetsintressen	-572	-	-	-	-	-	572	-	-	572	0
Årets resultat	11 776	-3 034	122	197	19	-48	572	0	0	-2 172	9 604

1) Som rapporterats för år 2004 justerat för nettoredovisning av valutakursdifferenser inom finansiella intäkter och kostnader.

Fortsättning sidan 84

Fortsättning Not 3

Kommentarer

IAS 19

Vattenfallkoncernen tillämpar RR 29 (IAS 19) – Ersättningar till anställda, sedan den 1 januari 2004. Samtliga aktuariella vinster och förluster per den 1 januari 2004, datumet för övergång till IFRS, är inkluderade i nettoförpliktelsen och ingår således i balansräkningen enligt Swedish GAAP per 1 januari 2004 ovan.

IFRS 3

Enligt IFRS 3 – Rörelseförvärv, ska övertagna tillgångar och skulder värderas till verkligt värde. Om nettovärdet på övertagna tillgångar och skulder överstiger köpeskillingen ska skillnaden redovisas som intäkt (tidigare benämnd negativ goodwill). Goodwill ska inte skrivas av. Nedskrivningsbehov ska årligen prövas.

A. Negativ goodwill

Negativ goodwill i balansräkningen enligt Swedish GAAP förs mot eget kapital och den upplösning som gjorts under 2004 återförs.

B. Avskrivning av goodwill

Avskrivning av goodwill under 2004 enligt Swedish GAAP återförs.

IAS 16, IFRIC 1 och IFRIC 5

Enligt IAS 16 ska bedömda framtida utgifter för återställning och nedmontering av materiella anläggningstillgångar inräknas i anskaffningsvärdet. Nuvärdet av den framtida utgiften redovisas som en avsättning. För förstagångstillämpare gäller särskilda undantagsregler enligt IFRIC 1 för beräkning av det aktiverade beloppet. Enligt IFRIC 5 (som tillämpas i förtid) ska medel som fonderas för framtida utgifter för återställning och nedmontering redovisas som en tillgång i balansräkningen.

C. Åtaganden för återställning etcetera inom kärnkraftsverksamheten

Vattenfalls kärnkraftsproducenter i Sverige och Tyskland har ett legalt åtagande att vid produktionsslut, nedmontera och forsla bort kärnkraftsanläggningen samt återställa den plats där kärnkraftsanläggningen varit belägen. Vidare inbegriper åtagandet omhändertagande och slutförvaring av i anläggningen använt radioaktivt bränsle och annat radioaktivt material. Beräkningarna för svenska kärnkraftverk har baserats på en nyttjandetid på 40 år.

Den per idrifttagningstidpunkten nuvärdeberäknade avsättningen enligt IAS 37 – Avsättningar, ingår enligt IAS 16 – Materiella anläggningstillgångar, i anskaffningsvärdet för anläggningen och skrivs av under nyttjandetiden. Den del av avsättningen som motsvaras av en rörlig del för omhändertagande av utbränt bränsle ingår enligt IAS 2 – Varulager, i varulagret och kostnadsförs i resultaträkningen i takt med nyttjandet av bränslet.

Avsättningarna avser i de flesta fall åtaganden långt fram i tiden varför de tas upp till diskonterade värden. Årlig förändring av avsättningen som återspeglar att utbetalningstidpunkten kommer närmare i tiden (diskonterings effekter) redovisas som en finansiell kostnad. Förändringar i existerande avsättningar beräknas enligt IFRIC 1 – Förändringar i existerande nedmonterings-, återställande och liknande skulder.

I Sverige inbetalas medel till Kärnavfallsfonden för att täcka framtida utgifter för kärnkraftsproducenternas åtagande. Avgiften till Kärnavfallsfonden fastställs av regeringen. Vattenfalls andel i Kärnavfallsfonden är av sådan karaktär att den ska redovisas som tillgång i balansräkningen. Avkastningen på andelen i fonden redovisas som en finansiell intäkt. Enligt Swedish GAAP har praxis varit att varken redovisa värdet av fonden eller värdet av åtagandet i balansräkningen. Inbetalningen till fonden har istället redovisats som en kostnad.

D. Åtaganden för återställning etcetra inom gruvverksamheten

Vattenfalls gruvverksamhet i Tyskland innehar en rättighet att

bryta brunkol. Denna brytningsrättighet medför ett legalt åtagande att återställa och återuppodla den ianspråktaga marken.

Den per idrifttagningstidpunkten nuvärdeberäknade avsättningen enligt IAS 37 – Avsättningar, ingår enligt IAS 16 – Materiella anläggningstillgångar, i anskaffningsvärdet och skrivs av under nyttjandetiden. Enligt Swedish GAAP har ingen del av avsättningen inkluderats i tillgångens värde.

Årlig förändring av avsättningen som återspeglar att utbetalningstidpunkten kommer närmare i tiden (diskonterings effekter) redovisas som en finansiell kostnad. Förändringar i existerande avsättningar beräknas enligt IFRIC 1.

IAS 38

Enligt IAS 38 – Immateriella tillgångar, ska utgifter för utveckling redovisas som en immateriell tillgång då ett antal kriterier är uppfyllda. Aktiverade tillgångar är föremål för avskrivning. Enligt IFRS 1 ska alla utvecklingskostnader som uppkommit från införandet av IAS 38 aktiveras om kraven för aktivering möts. Detta oberoende om utgifterna kostnadsförts enligt tidigare redovisningsprinciper. Swedish GAAP tillät ingen retroaktiv tillämpning vid införandet av motsvarande rekommendation.

E. Aktivering av utgifter för utveckling

Utgifter för utveckling som uppfyller uppställda kriterier aktiveras i balansräkningen och belastar resultaträkningen med avskrivning.

IAS 27

IAS 27 – Koncernredovisning, innebär bland annat att minoritetens andel i årets resultat ej ska minska koncernens nettoresultat, samt att minoritetens andel i eget kapital utgör en del av koncernens redovisade egna kapital. Detta är en förändring mot Swedish GAAP, enligt vilken minoritetens andel ej ingår i årets nettoresultat eller eget kapital.

F. Minoritetsandelar

Minoritetens andel av nettoresultatet utgör inte längre en avdragspost i resultaträkningen. Minoritetens andel i eget kapital redovisas enligt IFRS i eget kapital.

IAS 1

IAS 1 – Utformning av finansiella rapporter, anger att skulder ska klassificeras såsom kortfristiga eller långfristiga. Avsättningar som tidigare enligt Swedish GAAP redovisats som separat post vid sidan av kortfristiga skulder och långfristiga skulder, redovisas nu som del av kortfristiga- respektive långfristiga skulder.

Enligt IAS 37 ska den effekt som uppkommer när man vid nuvärdeberäkning ökar det redovisade beloppet över tiden, som en konsekvens av att utbetalningstidpunkten närmar sig, redovisas som en finansiell post. (Motsvarande effekter på avsättningar för pensioner (IAS 19) kommer även fortsättningsvis att redovisas som en rörelsekostnad.)

G. Omklassificering av avsättningar och till avsättningar relaterade räntor

Avsättningar omklassificeras i balansräkningen och till avsättningar relaterade diskonterings effekter omklassificeras i resultaträkningen.

IAS 7

Enligt IAS 7 – Kassaflödesanalys, ska i kassa, bank och liknande tillgångar endast inkluderas kassa- och banktillgodohavanden samt innehav i placeringar som har en löptid på tre månader eller kortare. Enligt svensk praxis har en bredare tolkning gällt där även placeringar med längre löptid än tre månader inkluderats.

H. Placeringar med kortare löptid än tre månader omklassificeras analogt i balansräkningen mellan kassa, bank och liknande tillgångar respektive kortfristiga placeringar.

Undantagsregler

Övergången till IFRS har hanterats på det sätt som föreskrivs i IFRS 1. I princip ska redovisningsprinciperna tillämpas retroaktivt för att ge ingångsbalanser enligt IFRS. Följande undantag från retroaktiv tillämpning är tillåtna och har tillämpats av Vattenfall:

- Möjligheten att tillämpa IFRS 3 – Rörelseförvärv, framåtriktat från övergångsdatum, det vill säga 1 januari 2004.
- Möjligheten att sätta omräkningsdifferenser till noll vid övergångs datum enligt IAS 21 – Effekterna av ändrade valutakurser.
- Möjligheten att inte omarbete finansiell information för 2004 enligt de krav som finns i IAS 39 – Finansiella instrument, såsom standarden godkänts av EU.
- Möjligheten att tillämpa undantaget i IFRIC 1 avseende den förenklade metodik för ändringar i existerade avsättningar för nedmontering och återställande.

Not 4 Byte av redovisningsprincip 1 januari 2005**Redovisning av finansiella instrument enligt IAS 39****– Finansiella instrument: Redovisning och värdering**

IAS 39 och då huvudsakligen redovisning av derivat, har påverkat den ingående balansen per 1 januari 2005 enligt nedanstående tabell. Resultatet 2005 har inte påverkats av denna justering av värden i ingående balans, då samtliga värdeförändringar har bokats direkt mot eget kapital enligt övergångsreglerna för förstagångstillämpning av IFRS.

IFRS 2004-12-31 (se Not 3 ovan) Effekt vid övergång till IAS 39 2005-01-01 IFRS

	IFRS 2004-12-31 (se Not 3 ovan)	Effekt vid övergång till IAS 39 2005-01-01	IFRS
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	5 185	–	5 185
Materiella anläggningstillgångar	181 738	–	181 738
Andra anläggningstillgångar	51 989	639	52 628
Summa anläggningstillgångar	238 912	639	239 551
Omsättningstillgångar			
Varulager	7 577	–	7 577
Kortfristiga fordringar m.m.	25 100	6 294	31 394
Kortfristiga placeringar	7 700	65	7 765
Kassa, bank och liknande tillgångar	5 916	–	5 916
Summa omsättningstillgångar	46 293	6 359	52 652
Summa tillgångar	285 205	6 998	292 203
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	83 108	–440	82 668
Långfristiga skulder	164 971	962	165 933
Kortfristiga skulder	37 126	6 476	43 602
Summa skulder	202 097	7 438	209 535
Summa skulder och eget kapital	285 205	6 998	292 203

Not 5 Förvärvad och avyttrad verksamhet

Större företag vilka varit föremål för förvärv eller avyttring sammanfattas nedan.

	Månad	Bolag	Förändring, %	Ny ägarandel	Överlåtelse-summa, MSEK	Kommentar
Förvärv						
Norden	Februari	Elsam A/S, Danmark	35,3	35,3	10 325	Redovisas som intressebolag under 2005
	April	Östersjöns Vindkraftpark AB, Sverige	100	100	5	
	Maj	Sweden Offshore Wind AB, Sverige	100	100	92	
	December	Harrsele Linjeaktiebolag, Sverige	100	100	56	
		Metrima AB, Sverige	50	50	6	
Tyskland	2005	Vattenfall Europe AG	ca 3	ca 97	1 166	Köp från marknaden
Avyttringar						
Norden	Mars	Abonnera i Sverige AB	–100	–	5	
	November	Home Solutions AB, Sverige	–50	–	6	
	December	Leksand-Rättvik Energi AB, Sverige	–8,2	–	20	
		Vattenfall Tuggen AB, Sverige	–6,8	93,2	75	
Tyskland	Juli	IPH GmbH	–100	–	18	
	December	Solara AG	–21	–	73	
Polen	December	Coaltran Ltd	–75	–	107	

Not 6 Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutakurser använda i boksluten:

Land	Valuta	Medelkurser		Balansdagskurser	
		2005	2004	2005-12-31	2004-12-31
Euro	EUR	9,2812	9,1193	9,4300	9,0070
Danmark	DKK	1,2456	1,2260	1,2640	1,2115
Norge	NOK	1,1559	1,0887	1,1760	1,0880
Polen	PLN	2,3062	2,0192	2,4400	2,2100
USA	USD	7,4455	7,3314	7,9530	6,6130

Not 7 Nettoomsättning

	2005	2004
Omsättning inklusive punktskatter	134 691	119 740
Punktskatter	–5 533	–6 374
Nettoomsättning	129 158	113 366

Not 8 Upplysningar om segment

Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen inom tre geografiska områden. Dessa primära segment är Norden, Tyskland och Polen. Därutöver finns ett segment Övrigt (energihandel, finansverksamhet, forskningsverksamhet, servicebolag samt koncernstaber). Segmentet Norden innefattar huvudsakligen verksamheter i Norden men inkluderar även verksamheter i Baltikum och Nederländerna. De primära segmenten utgörs av områden baserade på var tillgångarna är lokaliserade.

Som rörelsegränar (sekundära segment) fördelas koncernens verksamhet på Elproduktion, Elhandel (försäljning och energihandel), Elnät (distribution av el) och Värme (produktion, distribution och försäljning av värme). I övrig verksamhet ingår Vattenfalls finansverksamhet, forskningsverksamhet, servicebolag samt koncernstaber. Leveranser av el mellan segment sker till marknadsmässiga priser. För tjänster mellan segment tillämpas till övervägande del självkostnadspris men i vissa fall tillämpas marknadsmässiga priser.

Primära segment

2005	Norden	Tyskland	Polen	Övrigt	Elimineringar	Summa
Extern nettoomsättning	40 712	70 304	8 790	9 352	-	129 158
Försäljning mellan segment	1 309	34 691	60	35 211	-71 271	0
Summa	42 021	104 995	8 850	44 563	-71 271	129 158
Rörelseresultat (EBIT)	16 845	10 221	842	-178	-	27 730
Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster	13 755	10 359	808	-178	-	24 744
Tillgångar	137 696	179 310	17 302	106 427	-110 314	330 421
Skulder	110 672	118 332	11 540	111 689	-110 278	241 955
Investeringar	17 432	5 072	812	1 200	-19	24 497
Avskrivningar	4 203	9 123	656	44	-	14 026
Nedskrivningar	599	113	74	-	-	786
Andelar i intresseföretags resultat	240	455	-	-2	-	693
2004	Norden	Tyskland	Polen	Övrigt	Elimineringar	Summa
Extern nettoomsättning	38 843	63 514	7 421	3 588	-	113 366
Försäljning mellan segment	1 119	29 431	6	31 775	-62 331	0
Summa	39 962	92 945	7 427	35 363	-62 331	113 366
Rörelseresultat (EBIT)	12 215	4 591	711	-392	-13	17 112
Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster	12 246	7 208	691	-805	-13	19 327
Tillgångar	134 381	163 468	15 698	105 600	-133 942	285 205
Skulder	102 997	111 633	12 228	98 198	-122 959	202 097
Investeringar	5 310	5 327	2 082	17	-5	12 731
Avskrivningar	4 384	9 673	568	44	-	14 669
Nedskrivningar	170	435	-	-	-	605
Andelar i intresseföretags resultat	92	-1 031	-	-21	-	-960

Sekundära segment

2005	Elproduktion	Elmarknad	Elnät	Värme	Övrigt	Elimineringar	Summa
Extern nettoomsättning	14 470	62 786	36 207	14 101	1 594	-	129 158
Försäljning mellan segment	42 944	10 476	14 606	6 824	5 684	-80 534	0
Summa	57 414	73 262	50 813	20 925	7 278	-80 534	129 158
Rörelseresultat (EBIT)	19 651	1 282	5 293	3 495	-1 991	-	27 730
Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster	16 642	1 281	5 378	3 541	-2 098	-	24 744
Tillgångar	201 400	32 899	80 448	47 980	124 248	-156 554	330 421
Investeringar	5 818	269	4 776	2 605	13 178	-2 149	24 497
2004	Elproduktion	Elmarknad	Elnät	Värme	Övrigt	Elimineringar	Summa
Extern nettoomsättning	14 597	53 443	30 846	12 647	1 833	-	113 366
Försäljning mellan segment	36 531	8 282	13 915	5 673	4 429	-68 830	0
Summa	51 128	61 725	44 761	18 320	6 262	-68 830	113 366
Rörelseresultat (EBIT)	12 417	-839	6 129	2 622	-3 205	-12	17 112
Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster	13 106	-322	6 365	3 023	-2 833	-12	19 327
Tillgångar	201 075	24 301	81 392	43 109	121 413	-186 085	285 205
Investeringar	12 804	180	3 564	2 295	3 761	-9 873	12 731

Not 9 Kostnader för sålda produkter

Direkta kostnader inkluderar produktionsskatter och avgifter med 4 198 MSEK (4 283) samt fastighetsskatter med 597 MSEK (1 234). I kostnaderna ingår även räntedelen i pensionskostnaden, netto efter avdrag för förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna med 498 MSEK (632).

Not 10 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter innefattar realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar, rörelserelaterade valutakursvinster, hyresintäkter samt försäkringsersättningar.

För år 2005 ingår här även den ersättning för framtida produktionsbortfall uppgående till 4 100 MSEK som Vattenfall erhåller för stängningen av Barsebäck 2. Avtalet om ersättning har godkänts av den svenska regeringen, styrelsen för E.ON Sverige AB och styrelsen för Vattenfall AB. Ett godkännande av Malmö tingsrätt förväntas under våren 2006.

Not 11 Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling

I kostnaderna ingår räntedelen i pensionskostnaden, netto efter avdrag för förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna med 295 MSEK (198).

Not 12 Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader innefattar huvudsakligen realisationförluster vid försäljning av anläggningstillgångar, rörelserelaterade valutakursförluster samt avvecklings- respektive omstrukturingskostnader.

Not 13 Avskrivningar

Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar och förvaltningsfastigheter fördelas i resultaträkningen enligt följande:

	2005	2004
Kostnader för sålda produkter	13 496	14 264
Förvaltningsfastigheter ¹	19	30
Försäljningskostnader	167	120
Administrationskostnader	343	254
Forsknings- och utvecklingskostnader	1	1
Summa	14 026	14 669

1) Redovisas i resultaträkningen under rubriken Övriga rörelsekostnader.

Not 14 Nedskrivningar

Nedskrivningar samt återförda nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar och förvaltningsfastigheter fördelas i resultaträkningen enligt följande:

	2005	2004
Nedskrivningar i kostnader för sålda produkter	992	354
Återförda nedskrivningar i kostnader för sålda produkter	-198	-
Nedskrivningar i förvaltningsfastigheter ¹	26	251
Återförda nedskrivningar i förvaltningsfastigheter ¹	-2	-
Återförda nedskrivningar i försäljningskostnader	-43	-
Nedskrivningar i administrationskostnader	11	-
Summa	786	605

1) Redovisas i resultaträkningen under rubriken Övriga rörelsekostnader.

Som en följd av stängningen av Barsebäck har anläggningstillgångar i Barsebäck Kraft AB skrivits ner med 599 MSEK.

Nedskrivning av goodwill med 180 MSEK, ingående i nedskrivningar i kostnader för sålda produkter i tabellen ovan, avser det tyska dotterbolaget Elbe Investitions- und Verwaltungsgesellschaft mbH.

Efter beslut om att återuppta driften vid brunkolsgruvan Reichwalde i Tyskland har nedskrivningar återförts med 119 MSEK. Dessutom har omvärdering av en brickettfabrik i Tyskland medfört återföring med 109 MSEK.

Not 15 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

	2005	2004
Personalkostnader	18 664	17 086
Avskrivningar	14 026	14 669
Nedskrivningar	786	605
Rörelsens andra kostnader inkl insatsvaror	74 042	65 022
Summa	107 518	97 382

Not 16 Finansiella intäkter

	2005	2004
Utdelningar	66	162
Ränteutgifter hänförliga till placeringar mm	980	1 030
Avkastning från Kärnavfallsfonden	2 089	1 253
Diskonterings effekter hänförliga till avsättningar	-	491
Netto värdeförändring vid omvärdering av derivat	545	-
Netto värdeförändring vid omvärdering av andra finansiella tillgångar	117	28
Realisationsvinster vid försäljningar av aktier och andelar	13	5
Summa	3 810	2 969

Not 17 Finansiella kostnader

	2005	2004
Räntekostnader hänförliga till lån mm	2 967	3 431
Diskonterings effekter hänförliga till avsättningar	2 060	1 994
Valutakursdifferenser, netto	171	17
Nedskrivningar av aktier och andelar	17	17
Realisationsförluster vid försäljningar av aktier och andelar	6	8
Summa	5 221	5 467

Se även koncernens Not 9 samt Not 11 avseende räntedelar hänförliga till avsättningar för pensioner.

Not 18 Skatter

Resultat före skatter uppgick till:

	2005	2004
Sverige, koncernbolag	15 298	9 475
Sverige, intressebolag	93	71
Övriga länder, koncernbolag	10 328	5 893
Övriga länder, intressebolag	600	-825
Summa	26 319	14 614

Den redovisade skattekostnaden fördelas enligt följande:

	2005	2004
Aktuell skatt		
Sverige	2 666	2 453
Övriga länder	3 654	2 259
Uppskjuten skatt		
Sverige	819	303
Övriga länder	-1 338	-5
Summa	5 801	5 010

Årets kostnad för aktuell skatt hänförlig till tidigare års resultat uppgår till -509 MSEK (-224):

Skillnaden mellan nominell svensk skattesats och effektiv skattesats förklaras på följande sätt:

%	2005	2004
Svensk inkomstskattesats	28,0	28,0
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	3,3	4,2
Justering av skatt för tidigare perioder	-1,9	-1,3
Ändrade skattesatser	0,7	-
Ej avdragsgilla kostnader och ej skattepliktiga intäkter, netto	-8,5	2,9
Nedskrivning av goodwill	0,3	0,1
Övrigt	0,1	0,4
Effektiv skattesats¹	22,0	34,3
Skattesats, aktuell skatt ²	24,0	27,1

1) Skattekostnad enligt koncernens resultaträkning i förhållande till resultatet före skatter.

2) Skattekostnad enligt koncernens resultaträkning exklusive redovisad uppskjuten skatt i förhållande till resultatet före skatter.

Ackumulerade skattemässiga underskottsavdrag fördelas sig enligt följande:

	2005	2004
Sverige	19	33
Övriga länder	2 205	3 213
Summa	2 224	3 246

Minskningen i redovisade belopp förklaras av att underskottsavdrag utnyttjats under 2005.

Underskottsavdragen förfaller enligt följande:

	2005
2006	9
2007	-
2008	-
2009	20
2010	97
Ingen tidsbegränsning	2 098
Summa	2 224

Uppskjuten skattefordran respektive uppskjuten skatteskuld hänförs till balansposter enligt följande:

Uppskjuten skattefordran	2005	2004
Anläggningstillgångar	3 016	5 035
Omsättningstillgångar	530	818
Eget kapital	5 704	-
Långfristiga skulder	5 274	2 626
Kortfristiga skulder	-171	59
Underskottsavdrag	216	234
Summa	14 569	8 772

Uppskjuten skatteskuld	2005	2004
Anläggningstillgångar	34 976	38 875
Kortfristiga fordringar	52	-144
Eget kapital	141	-
Långfristiga skulder	4 664	2 905
Kortfristiga skulder	2 537	10
Summa	42 370	41 646

Uppskjuten skattefordran (förändringar under 2005)

Ingående balans	8 772
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 39)	639
Förvärvade bolag	7
Periodens avsättningar/upplösningar, netto	4 951
Avyttrade bolag	-3
Omräkningsdifferenser	203
Utgående balans	14 569

Uppskjuten skatteskuld (förändringar under 2005)

Ingående balans	41 646
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 39)	383
Förvärvade bolag	102
Periodens avsättningar/upplösningar, netto	-939
Avyttrade bolag	-3
Omräkningsdifferenser	1 181
Utgående balans	42 370

Not 19 Minoritetsintressen

	2005	2004
Minoritetens andel i resultat före skatter	1 422	959
Minoritetens andel i skatter	-139	-299
Summa	1 283	660

Not 20 Immateriella anläggningstillgångar

	Aktiverade utgifter för utveckling		Goodwill		Koncessioner och liknande rättigheter med begränsad livslängd		Hyresrätter, gruvrätter och liknande rätter med begränsad livslängd		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Anskaffningsvärden										
Ingående anskaffningsvärde	814	529	243	573	2 931	5 569	4 212	3 128	8 200	9 799
Förvärvade bolag	-	-	180	40	135	310	-	-	315	350
Investeringar	426	282	-	-	159	144	17	9	602	435
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	-	-	-43	-179	-4	-47	-47	-226
Omklassificeringar	31	9	-	-398	-22	-2 899	38	1 161	47	-2 127
Sålda bolag	-	-	-	-	-3	-17	-	-	-3	-17
Omräkningsdifferens	36	-6	28	28	93	3	165	-39	322	-14
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 307	814	451	243	3 250	2 931	4 428	4 212	9 436	8 200
Ackumulerade avskrivningar enligt plan										
Ingående avskrivningar	-274	-122	-	-	-1 885	-2 192	-892	-1 692	-3 051	-4 006
Förvärvade bolag	-	-	-	-	-	-1	-	-	0	-1
Årets avskrivningar	-197	-155	-	-	-238	-255	-227	-243	-662	-653
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	-	-	40	171	-	33	40	204
Omklassificeringar	3	-	-	-	15	372	-17	1 003	1	1 375
Sålda bolag	-	-	-	-	3	17	-	-	3	17
Omräkningsdifferens	-16	3	-	-	-60	3	-38	7	-114	13
Utgående ackumulerade avskrivningar	-484	-274	0	0	-2 125	-1 885	-1 174	-892	-3 783	-3 051
Nedskrivningar										
Ingående nedskrivningar	-	-	-	-	-17	-39	-317	-300	-334	-339
Årets nedskrivningar	-	-	-180	-211	-	-2	-205	-	-385	-213
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	-	-	-	-	-	7	0	7
Omklassificeringar	-	-	-	206	-	24	-	-24	0	206
Sålda bolag	-	-	-	-	-1	-	-	-	-1	0
Omräkningsdifferens	-	-	-3	5	-1	-	-3	-	-7	5
Utgående nedskrivningar	0	0	-183	0	-19	-17	-525	-317	-727	-334
Utgående planenligt restvärde	823	540	268	243	1 106	1 029	2 729	3 003	4 926	4 815
Förskott till leverantörer									341	370
Summa									5 267	5 185

Not 21 Materiella anläggningstillgångar

	Byggnader och mark ¹		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggning ²		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Anskaffningsvärden										
Ingående anskaffningsvärde ³	65 378	68 104	333 986	325 792	8 784	9 619	7 081	6 495	415 229	410 010
Förvärvade bolag	28	56	185	1 714	19	7	-	128	232	1 905
Investeringar ⁴	431	384	2 476	2 656	530	413	8 727	6 399	12 164	9 852
Aktiverade/Återförda framtida utgifter för återställande etc. Omföring från pågående nyanläggningar	1 298	-152	1 596	-23	-	-	-	-	2 894	-175
Försäljningar/Utrangeringar	-1 918	-624	-3 857	-2 047	-683	-289	-156	-12	-6 614	-2 972
Omklassificering till förvaltningsfastigheter	-	-2 499	-	-	-	-	-	-	0	-2 499
Andra omklassificeringar	46	-	80	1 139	11	-927	-124	-144	13	68
Sålda bolag	-119	-315	-140	-215	-28	-83	-1	-1	-288	-614
Omräkningsdifferenser	2 074	54	12 501	-349	319	-46	127	-5	15 021	-346
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	68 306	65 378	353 960	333 986	9 019	8 784	7 366	7 081	438 651	415 229
Ackumulerade avskrivningar enligt plan										
Ingående avskrivningar	-30 378	-29 825	-193 758	-182 385	-7 274	-7 857	-	-	-231 410	-220 067
Förvärvade bolag	-6	-	-26	-6	-15	-	-	-	-47	-6
Årets avskrivningar	-1 638	-1 857	-11 135	-11 698	-571	-431	-	-	-13 344	-13 986
Försäljningar/Utrangeringar	1 674	602	3 558	1 410	662	263	-	-	5 894	2 275
Omklassificering till förvaltningsfastigheter	-	540	-	-	-	-	-	-	0	540
Andra omklassificeringar	-20	-	30	-1 346	-18	665	-	-	-8	-681
Sålda bolag	29	197	95	141	7	41	-	-	131	379
Omräkningsdifferenser	-999	-35	-7 110	126	-263	45	-	-	-8 372	136
Utgående ackumulerade avskrivningar	-31 338	-30 378	-208 346	-193 758	-7 472	-7 274	0	0	-247 156	-231 410
Nedskrivningar										
Ingående nedskrivningar	-877	-1 271	-1 604	-2 502	-51	-51	-9	-2	-2 541	-3 826
Förvärvade bolag	-10	-	-37	-569	-	-	-	-1	-47	-570
Nedskrivningar/Återförda nedskrivningar	-21	-138	-348	-	-8	-	-	-3	-377	-141
Försäljningar/Utrangeringar	116	4	28	91	-	-	-	-	144	95
Omklassificering till förvaltningsfastigheter	-	679	-	-	-	-	-	-	0	679
Andra omklassificeringar	-106	-164	5	1 363	-	-	-	-3	-101	1 196
Omräkningsdifferenser	-45	13	-74	13	-2	-	-1	-	-122	26
Utgående nedskrivningar	-943	-877	-2 030	-1 604	-61	-51	-10	-9	-3 044	-2 541
Utgående planenligt restvärde	36 025	34 123	143 584	138 624	1 486	1 459	7 356	7 072	188 451	181 278
Förskott till leverantörer									565	460
Summa									189 016	181 738

1) I anskaffningsvärden för byggnader och mark ingår anskaffningsvärde för mark och fallrätter uppgående till 14 247 MSEK (13 904), vilka inte är föremål för avskrivning.

2) Under året har ränta under byggnadstid aktiverats med 7 MSEK (69). Genomsnittlig ränta för år 2005 är 3,75%.

3) Erhållna statliga bidrag, ingående balans, uppgår till 4 409 MSEK (4 378). Ackumulerade aktiverade räntor ingår i anskaffningsvärdet för byggnader med 573 MSEK (566).

4) Under året erhållna statliga bidrag uppgår till 66 MSEK (146).

Taxeringsvärden (avser svenska fastigheter)

	2005	2004
Byggnader	102 713	71 093
Mark	29 821	26 140
Summa	132 534	97 233

Taxeringsvärden åsätts inte ledningar och transformatorstationer.

Not 22 Förvaltningsfastigheter

	Byggnader och mark		Byggnader och mark	
	2005	2004	2005	2004
Anskaffningsvärden				
Ingående anskaffningsvärde	2 499	2 614		
Investeringar	3	9		
Försäljningar/Utrangeringar	-59	-93		
Omklassificeringar	-53	-		
Omräkningsdifferenser	115	-31		
Utgående ack. anskaffningsvärden	2 505	2 499		
Akkumulerade avskrivningar enligt plan				
Ingående avskrivningar	-540	-558		
Årets avskrivningar	-19	-30		
Försäljningar/Utrangeringar	17	41		
Omklassificeringar	3	-		
Omräkningsdifferenser	-25	7		
Utgående ack. avskrivningar	-564	-540		
Nedskrivningar				
Ingående nedskrivningar			-679	-442
Årets nedskrivningar/Återförda nedskrivningar			-24	-251
Försäljningar/Utrangeringar			24	6
Omklassificeringar			26	-
Omräkningsdifferenser			-32	8
Utgående ack. nedskrivningar			-685	-679
Utgående planenligt restvärde			1 256	1 280
Uppskattat marknadsvärde			1 594	1 597

Förvaltningsfastigheter omfattar cirka 180 fastigheter belägna i Berlin, Hamburg och i forna Östtyskland. Det uppskattade marknadsvärdet har definierats som det belopp till vilket nämnda fastigheter skulle kunna överlåtas mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs. Marknadsvärderingen har till största delen gjorts av Vattenfalls egna värderingsmän.

Hysesintäkter från externa kunder uppgick till 114 MSEK (109). Direkta kostnader för nämnda fastigheter uppgick till 248 MSEK (292) av vilka 82 MSEK (146) är relaterade till fastigheter vilka inte genererat hyresintäkter.

Not 23 Aktier och andelar ägda av moderbolaget samt av koncernföretag

Nedanstående förteckning omfattar av moderbolaget direkt eller indirekt ägda aktier och andelar.

Koncernföretag	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier 2005	Andel i % 2005	Bokfört värde 2005
Norden					
Bergeforsens Kraft AB	556044-8887	Sundsvall	3 240	60	3
Energibolaget Botkyrka-Salem Försäljn. AB	556014-7406	Botkyrka	24 000	100	35
eXcert AB	556500-4974	Malmö	11 000	100	1
Forsaströms Kraft AB	556010-0819	Åtvidaberg	400 000	100	48
Forsmarks Kraftgrupp AB	556174-8525	Östhammar	198 000	66	198
Försäkrings AB Vattenfall Insurance	516401-8391	Stockholm	200 000	100	200
Gotlands Energi AB	556008-2157	Gotland	112 500	75	13
Kraftbyggarna Entreprenad AB	556333-2468	Luleå	38 000	100	46
Nordic Power Invest AB	556377-2861	Stockholm	218 000	100	131
Produktionsbalans PBA AB	556425-8134	Stockholm	4 800	100	5
Ringhals AB	556558-7036	Varberg	300 000	74	457
Svensk Kärnbränslehantering AB ¹	556175-2014	Stockholm	360	36	0
Sweden Offshore Wind AB	556622-5941	Stockholm	1 000	100	91
SwedPower AB	556383-5619	Stockholm	12 500	100	15
Säffle Årjäng Energi AB	556499-8689	Säffle	8 000	100	22
Vattenfall Bränsle AB	556440-2609	Stockholm	100	100	96
Vattenfall Danmark A/S	250526	Gentofte	8 200 000	100	8
Vattenfall Business Services Nordic AB	556439-0614	Stockholm	100	100	10
Vattenfall Fastigheter AB	556438-5952	Sundsvall	100	100	120
Vattenfall Inlandskraft AB	556528-2562	Stockholm	3 000	100	4
Vattenfall Oy	1071366-1	Helsingfors	10 000	100	1 483
Vattenfall Power Management AB	556573-5940	Stockholm	6 570	100	6
Vattenfall Eldistribution AB	556417-0800	Stockholm	8 000	100	11
Vattenfall Service Nord AB	556242-2959	Luleå	10 000	100	1
Vattenfall Service Syd AB	556417-0859	Trollhättan	16 000	100	18
Vattenfall Treasury AB (publ)	556439-0606	Stockholm	500	100	6
Vattenfall Utveckling AB	556390-5891	Älvkarleby	14 000	100	17
Vattenfall Vätter EI AB	556528-3180	Motala	100	100	291
Västerbergslagens Elnät AB	556565-6864	Ludvika	1 518	51	2
Västerbergslagens Energi AB	556565-6872	Ludvika	7 590	51	8
Västerbergslagens Kraft AB	556194-9784	Ludvika	89 726	58	19
Västerbergslagens Värme AB	556565-6856	Fagersta	5 566	51	6
Örestads Vindkraftspark AB	556550-1292	Malmö	219 919	100	125
Östersjöns Vindkraftspark AB	556644-2595	Malmö	1 000	100	5
Övriga företag					9

Fortsättning sidan 92

Fortsättning Not 23

Koncernföretag	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier 2005	Andel i % 2005	Bokfört värde 2005
Tyskland					
Vattenfall Deutschland GmbH	(HRB) 62659	Hamburg	2	100	18 868
Vattenfall Europe AG ²	HRB 1955	Berlin	72 689 384	38	10 828
Polen					
Elektrociepownie Warszawskie S.A.	38 440	Warszawa	18 366 042	75	3 239
Gornoslaski Zaklad Elektroenergetyczny S.A.	RHB 9861	Gliwice	935 341	75	5 268
Vattenfall Trading Services Sp.z.o.o	969-1406-317	Rejonowy	80 000	100	9
Övriga länder					
Vattenfall Estonia OÜ	10142764	Tallinn	100	100	6
Vattenfall Reinsurance S.A.	(B) 49528	Luxemburg	12 999	100	13
Övriga företag					1
Summa					41 742

1) Koncernbolag äger ytterligare 20% via Forsmarks Kraftgrupp AB.

2) Vattenfall AB och övriga koncernbolag äger totalt cirka 97% (94) via Vattenfall Deutschlands innehav.

Större aktieinnehav ägda av koncernföretag

	Säte	Andel i % 2005
Norden		
Barsebäck Kraft AB	Malmö	74
Pamilo Oy	Uimaharju	100
Vattenfall Indalsälven AB	Bispgården	74
Vattenfall Tuotantoverkko Oy	Helsingfors	100
Vattenfall Verkkö Oy	Helsingfors	100
Tyskland		
Bewag AG & Co. KG	Berlin	97
Energie Südwest AG	Landau	51
Fernheizwerk Neukölln AG	Berlin	73
Fernheizwerk Märkisches Viertel GmbH	Berlin	97
Hamburgische Electricitäts-Werke AG	Hamburg	97
HEW Verteilungsnetz GmbH & Co KG	Hamburg	97
Kernkraftwerk Brunsbüttel GmbH & Co oHG	Hamburg	65
Koros GmbH & Co. KG	Köln	95
MVR Müllverwertung Rugenberger Damm GmbH	Hamburg	55
Vattenfall Europe AG	Berlin	97
Vattenfall Europe Generation GmbH	Berlin	97
Vattenfall Europe Mining AG	Cottbus	97
Vattenfall Europe Nuclear Energy GmbH	Berlin	97
Vattenfall Europe Sales GmbH	Berlin	97
Vattenfall Europe Transmission GmbH	Berlin	97
Vattenfall Europe Waste to Energy GmbH	Hamburg	97
Vattenfall Trading Services GmbH	Hamburg	97
VEAG Kraftwerke Schwarze Pumpe GmbH	Vetschau	97
WEMAG AG	Schwerin	77
Polen		
Nieruchomosci EWSA Grupa Vattenfall	Warszawa	75

Not 24 Andelar i intresseföretag

	2005	2004
Ingående balans	12 286	13 796
Investeringar	10 325	40
Nyemission och aktieägartillskott	18	2
Försäljningar	-2	-30
Omklassificeringar	-4	-12
Värdeförändring	-38	-601
Nedskrivningar	-	-773
Omräkningsdifferenser	836	-136
Utgående balans	23 421	12 286

Nedanstående förteckning omfattar av moderbolaget och av dotterbolag direkt eller indirekt ägda aktier och andelar.

	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier 2005	Andeli % 2005	Bokfört värde Koncernen 2005	Bokfört värde Moderbolaget 2005
Direkt ägda intresseföretag						
Norden						
i/s Avedøreværket 2	(LEV) 221005	Gentofte		40	14	14
Bodens Energi AB	556200-9117	Boden	20	40	65	0
Elsam A/S	CVR 254 60715	Skaerbaek	7 059 298	35	10 755	10 325
Gulsele AB	556001-1800	Sollefteå	84 000	35	336	332
Luleå Energi AB	556139-8255	Luleå	54 000	30	207	3
PiteEnergi AB	556330-9227	Piteå	70 000	50	192	7
Plusenergi AB	556572-4696	Göteborg	50 000	50	176	170
Preem Gas AB	556037-2970	Stockholm	750	30	7	7
SwePol Link AB	556530-9829	Stockholm	96 000	16	2	2
Övriga företag						
Indirekt ägda intresseföretag						
Tyskland						
ESAG Energieversorgung						
Sachsen Ost AG	HRB 965	Dresden	436 928	29	1 024	–
GASAG Berliner Gaswerke AG	HRB 44343	Berlin	8 100 000	32	3 253	–
Kernkraftwerk Krümmel GmbH	HRB 15033	Hamburg		50	4 174	–
Kernkraftwerk Stade GmbH	HRB 12163	Hamburg		33	932	–
Kernkraftwerk Brokdorf GmbH	HRB 17623	Hamburg		20	1 683	–
Städtische Werke Kassel AG	HRB 2150	Kassel	121 148	25	391	–
TVF GmbH	HRB 3506	Lübbenau		50	16	–
Övriga företag					27	–
Övriga länder						
Compania Electricia de Sochagota	46782	Colombia			167	–
Summa					23 421	10 860

Not 25 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2005	2004	Andeli % 2005	Bokfört värde Koncernen 2005	Bokfört värde Moderbolaget 2005
Ingående balans	2 448	2 902			
Investeringar	8	5			
Nyemission och aktieägartillskott	1	–			
Försäljningar	–61	–450			
Omklassificeringar	–51	13			
Omklassificeringar till dotterbolag ¹	–1 667	–			
Nedskrivningar	–13	–22			
Omräkningsdifferenser	82	–			
Utgående balans	747	2 448			
Direkt ägda värdepappersinnehav					
Norden					
Jämtkraft AB, Sverige			20 ¹	23	23
Metrima AB, Sverige			50	6	6
Övriga företag				5	5
Övriga länder					
Eutilia, Nederländerna			8	3	3
Indirekt ägda värdepappersinnehav					
Tyskland					
AVG Abfall-Verwertungs-Gesellschaft mbH			20	25	–
EHA Energie Handels GmbH & Co KG			50	13	–
GNS Gesellschaft für Nuklearservice GmbH			6	23	–
Stadtwerke Eilenburg GmbH			49	53	–
Stadtwerke Parchim GmbH			15	28	–
Stadtwerke Rostock AG			12	378	–
Stadtwerke Wittenberg GmbH			23	26	–
Övriga företag				105	–
Övriga länder/företag					
Asikkalan Voima Oy, Finland			50	10	–
Terki Oy, Finland			20	12	–
Åtvidabergs Fjärrvärme AB, Sverige			50	10	–
ELINI, Nederländerna			22 ²	27	–
Summa				747	37

1) Som följd av att Vattenfall övertagit komplementärfunktionen i det tyska bolaget Koros GmbH & Co. KG.

1) Röstandelen är 16%.

2) Röstandelen är 14%.

Not 26 Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden

	2005	2004
Ingående balans	19 447	18 567
Inbetalningar	528	308
Återbetalningar	-661	-681
Avkastning	2 089	1 253
Utgående balans	21 403	19 447

Enligt svensk lag (1984:3) om kärnteknisk verksamhet har den som har tillstånd att i Sverige inneha eller driva en kärnteknisk anläggning, skyldighet att på ett säkert sätt riva anläggningen, ta hand om använt bränsle och annat radioaktivt avfall samt att bedriva nödvändig forskning och utveckling. Tillståndsinnehavaren ska också svara för finansieringen av omhändertagandet etcetera.

Genom lag (1992:1537 senast ändrad 1995:1544) om finansiering av framtida utgifter för använt kärnbränsle med mera säkras finansieringen genom att tillståndsinnehavaren betalar en produktionsbaserad avgift. Avgiften betalas till Kärnavfallsfonden som förvaltar inbetalda medel. Fonden ersätter reaktorägaren för dennes kostnader i takt med att skyldigheterna enligt lag (1984:3) fullgörs. Enligt uppgörelser mellan svenska staten, Vattenfall AB och E.ON Sverige AB ska fondmedel för Ringhals AB hanteras genom Vattenfall AB och medlen för Barsebäck Kraft AB genom E.ON Kärnkraft Sverige AB

Marknadsvärdet på Vattenfallkoncernens andelar i Kärnavfallsfonden den 31 december var 23 889 MSEK (22 271).

Som framgår av koncernens Not 36 uppgår avsättningarna för framtida utgifter för återställning etcetra för den svenska kärnkraftsverksamheten till 18 149 MSEK (16 515).

Eventualförpliktelser (ansvarförbindelser) hänförliga till den svenska kärnavfallsfonden beskrivs i koncernens Not 43.

Not 27 Långfristiga fordringar

	Fordringar hos intresseföretag		Andra fordringar	
	2005	2004	2005	2004
Ingående balans	1 860	1 961	5 896	5 176
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler	-	-	-	555
Nyttillkomna fordringar	2	15	185	227
Erhållna betalningar	-52	-127	-3 962	-
Nedskrivningar	-	-	-5	-5
Sålda bolag	-3	-	-	-4
Kursdifferenser	62	-13	155	-61
Omklassificeringar	380	24	-233	8
Utgående balans	2 249	1 860	2 036	5 896
Specifikation av fordringar:	2005	2004	2005	2004
Långfristiga räntebärande fordringar	2 152	1 760	473	4 418
Långfristiga icke räntebärande fordringar	97	100	1 563	1 478
Summa	2 249	1 860	2 036	5 896

Not 28 Varulager

	2005	2004
Utsläppsätter	5 371	-
Kärnbränsle	3 683	3 995
Olja	374	360
Kol med mera	1 258	1 320
Material och reservdelar	1 981	1 902
Summa	12 667	7 577

Not 29 Kundfordringar och andra fordringar

	2005	2004
Kundfordringar	16 758	15 381
Fordringar hos intresseföretag	478	2 507
Derivat med positivt marknadsvärde	9 467	-
Övriga fordringar	11 244	2 897
Summa	37 947	20 785

Not 30 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2005	2004
Förutbetalda försäkringskostnader	37	35
Förutbetalda kostnader, övrigt	501	408
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, el	2 132	650
Upplupna intäkter, övrigt	1 789	1 958
Summa	4 459	3 051

Not 31 Kortfristiga placeringar

	2005	2004
Räntebärande placeringar	7 243	6 944
Aktier	782	756
Summa	8 025	7 700

Not 32 Kassa, bank och liknande tillgångar

	2005	2004
Kassa och bank	4 850	2 553
Räntebärande placeringar	1 199	3 363
Summa	6 049	5 916

Not 33 Hybridkapital (Capital Securities)

Vattenfall emitterade i juni 2005 Hybridkapital (Capital Securities) vilket redovisas som räntebärande långfristig skuld. Dessa Capital Securities löper med evig löptid och är efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Någon återbetalningsskyldighet föreligger ej men avsikten är att lånet ska återbetalas. Räntan är fast för den första tioårsperioden och därefter rörlig. Räntebetalning är villkorad av bland annat Vattenfalls möjlighet att lämna utdelning till aktieägare samt att utfallet av nyckeltalet "Gränsvärde för kassaflödesräntetäckningsgrad" (Interest Coverage Trigger Ratio) ska uppgå till minst 2,5.

	2005	
Ursprungligt lånebelopp	9 248	
Valutakursdifferenser	11	
Periodisering av underkurs	9	
Utgående balans	9 268	
Nyckeltalet "Gränsvärde för kassaflödesräntetäckningsgrad" (Interest Coverage Trigger Ratio) beräknas enligt följande:		
	2005	2004
Internt tillförda medel	31 386	24 302
Betald ränta	2 230	3 693
Summa internt tillförda medel plus betald ränta (a)	33 616	27 995
Räntekostnader (b)	2 967	3 431
Gränsvärde för kassaflödesräntetäckningsgrad (a/b)	11,33	8,16

Not 34 Andra räntebärande skulder (långfristiga)

	2005	2004
Obligationslån	38 808	38 062
Skulder till kreditinstitut	7 300	7 896
Skulder till minoritetsägare	4 003	3 736
Skulder till intresseföretag	9 052	13 635
Övriga skulder	702	790
Summa	59 865	64 119

Av ovanstående skulder förfaller följande belopp till betalning efter mer än fem år: Obligationslån 15 572 MSEK (18 803), Skulder till kreditinstitut 3 579 MSEK (3 892), Skulder till minoritetsägare 3 827 MSEK (3 324) samt Övriga långfristiga låneskulder 138 MSEK (138).

Låneprogram och kreditfaciliteter

	Rambelopp	Valuta	Förfall	Utnyttjad	
				andel, %	Bokförd extern skuld
Låneprogram					
Företagscertifikat	15 000	SEK		–	–
Euro Commercial Paper	1 000	USD		57	–
Medium Term Note	10 000	SEK		20	2 015
Euro Medium Term Note	6 000	USD		71	39 800
Polish Commercial Paper	1 000	PLN		–	–
Bekräftade kreditfaciliteter					
Revolving Credit Facility ¹⁾	600	EUR	2009	–	–
364 Days Credit Facility ¹⁾	1 260	EUR	2006	–	–
Checkräkningskrediter	212	SEK		–	–
Övriga kreditfaciliteter					
Checkräkningskrediter och övriga kreditlinor	10 415	SEK		2	–
Summa					41 815

1) Back-up-facilitet för kortfristig upplåning

Lån av benchmark-karaktär

Lån Typ	Valuta	Belopp	Kupong, %	Förfall
Euro Medium Term Note	EUR	500	6,125	2007
Euro Medium Term Note	EUR	650	6,0	2009
Euro Medium Term Note	EUR	500	6,0	2010
Euro Medium Term Note	EUR	500	5,0	2018
Euro Medium Term Note	EUR	500	5,375	2024

Not 35 Finansiella risker

Finansiella risker

Koncernens finansiella risker hanteras i huvudsak av Vattenfall Treasury AB, koncernens internbank och finansstab. Syftet med finansverksamheten är att hantera koncernens finansiella risker på ett kostnadseffektivt sätt.

Koncernens låneprogram, placeringar och valutahandel sker till övervägande del genom Vattenfall Treasury AB och till mindre del hos Vattenfall Europe AG. Koncernens likviditet centraliseras via så kallade koncernkontosystem. Positionstagning i spekulativt syfte sker i begränsad omfattning inom fastställda risklimit.

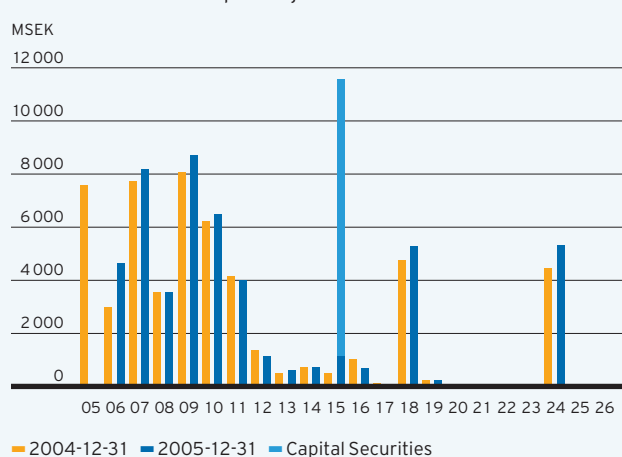
Finansieringsrisk

Finansieringsrisken minimeras genom en jämn förfallostruktur och en lång genomsnittlig återstående löptid på låneportföljen. Förfallostrukturen på Vattenfalls lån framgår av diagrammet. Den genomsnittliga återstående löptiden uppgick per den 31 december till 6,0 år (6,1) exkl Capital Securities. Målet är att den ska överstiga 5 år.

För att säkerställa kapitaltillgänglighet och flexibilitet har koncernen flera typer av låneprogram. För närvarande finns två certifikatprogram, två MTN-program (medium term note) samt ett polskt låneprogram. Därutöver förfogar Vattenfall över bekräftade kreditfaciliteter motsvarande cirka 17,8 miljarder SEK.

Koncernens mål för den kortfristiga kapitaltillgängligheten är att medel motsvarande lägst 10% av koncernens omsättning, och minst motsvarande kommande 90 dagars låneförfall, ska finnas tillgängligt i form av likvida medel eller bekräftade kreditfaciliteter. Vattenfalls kreditbetyg för lång- respektive kortfristig upplåning är A-/A-2 från Standard & Poors samt A2/P-1 från Moody's. I juni uppdaterade Moody's Vattenfalls rating från A3 till A2 till följd av sin nya Government Related Issuer (GRI) metodik. Båda instituten ändrade sin outlook från stabil till positiv. Vattenfalls mål är att ur kreditvärderingssynpunkt behålla en rating på Single A nivå.

Förfallostruktur i låneportföljen¹⁾



1) Exkl lån från minoritetsägare och intresseföretag.

Fortsättning sidan 96

Fortsättning Not 35

Ränterisk

Ränterisker i koncernens låneportfölj mäts med duration, vilken vid årsskiftet uppgick till 2,5 år exkl Capital Securities. Durationen tillåts variera 12 månader över och under en normtid på 2,5 år. För att justera durationen i upplåningen används bland annat ränteswappar, ränteterminer och optioner.

Återstående räntebindningstid för låneportföljen

Exkl Capital Securities samt lån från minoritetsägare och intresseföretag. Nominellt belopp.

	SEK	EUR	Övriga	Summa
< 3 mån	-5 387	-3 977	8	-9 356
3 mån-1 år	1 169	3 020	-	4 189
1 år-5 år	31 111	23 282	-	54 393
> 5 år	-160	-601	-	-761
Summa	26 733	21 724	8	48 465

Genomsnittlig finansieringsränta, %

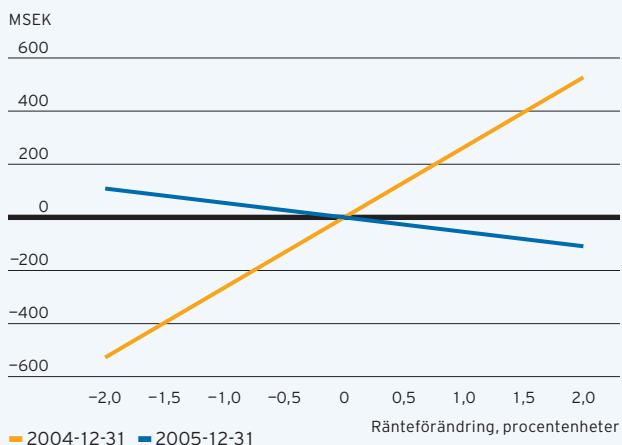
	4,8	3,8	4,4
--	-----	-----	-----

Återstående räntebindningstid för låneportföljen

Exkl Capital Securities samt lån från minoritetsägare och intresseföretag. Nominellt belopp.

	Skuld	Swappar	Summa
< 3 mån	7 256	-16 612	-9 356
3 mån-1 år	4 579	-390	4 189
1 år-5 år	23 204	31 189	54 393
> 5 år	14 322	-15 083	-761
Summa	49 361	-896	48 465

Räntekänslighet, exkl Capital Securities samt lån från minoritetsägare och intresseföretag.



Diagrammet visar hur ränteförändringar påverkar koncernens räntekostnader under en 12-månadersperiod givet koncernens räntebindningsstruktur.

Valutarisk

Valutarisk avser risken för negativ påverkan på koncernens resultat- och balansräkning till följd av förändrade valutakurser. Vattenfall exponeras för valutarisker genom valutakursförändringar av framtida betalningsflöden – så kallad transaktionsexponering – samt i omvärderingen av nettotillgångar i utländska dotterbolag, så kallad omräkningsexponering (eller balansexponering).

Koncernens mål vid hanteringen av valutarisker är att minimera valutakurseffekterna med hänsyn tagen till säkringskostnader och skatteaspekter. Valutaexponeringen i upplåningen elimineras med hjälp av räntevalutaswappar, i syfte att undvika resultatpåverkande valutakursdifferenser.

Låneportföljen uppdelad per valuta

Inklusive lån från minoritetsägare och intresseföretag men exkl Capital Securities. Nominellt belopp.

Ursprunglig valuta	Skuld	Swappar	Summa
CZK	162	-162	0
EUR	52 097	-16 501	35 596
HKD	782	-782	0
JPY	4 895	-4 895	0
NOK	412	-412	0
PLN	8	0	8
SEK	7 347	23 884	31 231
USD	2 028	-2 028	0
Summa	67 731	-896	66 835

Koncernen har en begränsad transaktionsexponering då större delen av produktion, distribution och försäljning av energi sker på respektive bolags lokala marknad. I den nordiska verksamheten uppstår merparten av transaktionsexponeringen i NOK och EUR i samband med prissäkring av el på framför allt NordPool. Valutaexponeringen säkras med hjälp av valutaterminskontrakt. I de tyska dotterbolagen uppstår transaktionsexponering främst i USD i samband med bränsleinköp. Även här hanteras valutarisken med hjälp av valutaterminer.

Koncernens rörelseintäkter/-kostnader fördelade per valuta i %

Valuta	Intäkter	Kostnader
EUR	61	70
SEK	31	18
PLN	7	8
DKK	1	2
USD	-	2
Summa	100	100

Värdena är beräknade utifrån en statistisk sammanställning av externa rörelseintäkter/-kostnader. Förändringar i lager samt investeringar ingår inte i sammanställningen.

Koncernens enheter ska valutasäkra den kontrakterade transaktionsexponeringen när den överstiger motvärde 10 MSEK. Valutasäkring sker genom Vattenfalls treasuryenheter i Sverige eller Tyskland, där valutarisken hanteras inom en fastställd risklimit för räntor och valutor.

Koncernens policy beträffande omräkningsexponering är att eget kapital säkras fullt ut med vissa restriktioner och beaktande av skatteeffekter. En förändring av valutakurserna med 5% skulle påverka koncernens egna kapital med cirka 1 570 MSEK. Hanteringen av omräkningsexponeringen beskrivs i koncernens Not 2 – Redovisningsprinciper under rubriken Derivat och säkringsredovisning.

Omräkningsexponering

Valuta	Eget kapital	Säkring efter skatt	Nettoexponering efter skatt
EUR	52 945	39 635	13 310
PLN	15 159	-	15 159
DKK	10 761	7 761	3 000
Övriga	19	-	19
Summa	78 884	47 396	31 488

Kreditrisk

Koncernen exponeras för kreditrisker i samband med elhandel, placeringar och derivatavtal. Koncernens policy är att i första hand använda likvida medel för att återbetala lån. Resterande likviditet placeras dels kortfristigt för att hantera de dagliga variationerna i koncernens likvidflöden och dels långfristigt. Koncernens långfristiga placeringsportfölj avser att säkerställa legala krav på kapitaltillgänglighet vid kärnkraftsdrift i Tyskland. Placeringar sker i enlighet med fastställt placeringsreglemente i motparter med låg

kreditrisk. Andelen aktier får maximalt uppgå till 30% av tillgångarna i den långfristiga placeringsportföljen. Per den 31 december uppgick andelen aktier till 20%. Placeringarnas genomsnittliga räntesats var 3,4% och den genomsnittliga durationen 2,8 år.

Kreditriskerna hanteras inom ramen för fastställda limiter baserade på extern kreditvärdering eller intern kreditbedömning. Limiterna sätts per motpart som utvärderas kontinuerligt. Exponeringar följs upp mot kreditlimiter på daglig basis.

Innan långfristiga avtal ingås krävs ramavtal som exempelvis ISDA, FEMA och EFET. I Norden avräknas huvuddelen av de finansiella elkontrakten mot NordPool och större delen av kreditrisken uppstår således mot marknadsplatsen. I Tyskland sker på motsvarande sätt prissäkring mot EEX, även om OTC-handel mellan bilaterala motparter också är vanligt.

Kreditrisker

Typ av instrument	Exponering
Elderivat positiva marknadsvärden	4 259
Elderivat settlementrisker	1 241
Ränte- och valutaderivat positiva marknadsvärden	2 724
Räntebärande placeringar inklusive större banktillgodohavanden	8 991
Aktier	782
Summa	17 997

Exponeringen i ränte- och valutaderivat justerat för ISDA avtal eller motsvarande uppgår till 2 724 MSEK. Utan justering uppgår exponeringen till 5 196 MSEK.

Not 36 Räntebärande avsättningar

	Långfristig del		Kortfristig del		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Avsättningar för framtida utgifter för kärnkraft	25 919	23 023	154	148	26 073	23 171
Avsättningar för framtida utgifter för gruvdrift och andra miljörelaterade åtgärder/åtaganden	8 074	7 306	962	1 112	9 036	8 418
Personalrelaterade avsättningar för annat än pensioner	3 980	4 304	1 293	1 583	5 273	5 887
Avsättningar för skattemässiga och juridiska processer	3 437	4 191	2 062	1 367	5 499	5 558
Övriga avsättningar	1 566	1 797	244	660	1 810	2 457
Summa	42 976	40 621	4 715	4 870	47 691	45 491

För räntebärande avsättningar har en diskonteringsränta på 5,0% (5,5%) använts. Se vidare koncernens Not 50.

Avsättningar för framtida utgifter för kärnkraft:

Vattenfalls kärnkraftsproducenter i Sverige och Tyskland har ett legalt åtagande, att vid produktionsslut nedmontera och forsla bort kärnkraftsanläggningen samt återställa den plats där kärnkraftsanläggningen varit belägen. Vidare inbegriper åtagandet omhändertagande och slutförvaring av i anläggningen använt radioaktivt bränsle och annat radioaktivt material. I avsättningarna inkluderas framtida utgifter för hantering av låg- och medelaktivt avfall.

För den svenska verksamheten förväntas med nuvarande antaganden cirka 80% av avsättningarna resultera i utbetalningar senare än år 2021. Resterande 20% förväntas resultera i utbetalningar relativt jämnt fördelat under perioden 2006–2020.

Nuvarande planer för avveckling av den tyska kärnkraftsverksamheten innebär att cirka 94% av avsättningarna kommer att resultera i kassaflöden efter år 2008. För år 2006 beräknas utbetalningar motsvarande cirka 2% av avsättningarna medan utbetalningar för resterande cirka 4% uppskattas bli jämnt fördelade över åren 2007–2008.

Avsättningar för framtida utgifter för kärnkraft (förändringar under 2005)	Sverige	Tyskland	Summa
Ingående balans	16 515	6 656	23 171
Periodens avsättningar	1 551	635	2 186
Diskonteringseffekter	888	348	1 236
lanspråktaga avsättningar	-805	-157	-962
Omklassificerade avsättningar	-	126	126
Återförda avsättningar	-	-12	-12
Omräkningsdifferenser	-	328	328
Utgående balans	18 149	7 924	26 073

Avsättningar för framtida utgifter för gruvdrift och andra miljörelaterade avsättningar:

Avsättningar görs för återställande av mark och andra förpliktelser förknippade med koncernens tillstånd att bedriva brunkolsbrytning i Tyskland. Avsättningar görs även för miljörelaterade åtgärder/åtaganden inom övrig av koncernen bedriven verksamhet.

Enligt nu gällande bedömningar kommer cirka 75 % av avsättningarna att resultera i kassaflöden senare än år 2008. För år 2006 beräknas utbetalningar motsvarande 11% av avsättningarna medan utbetalningar för resterande cirka 14% av avsättningarna uppskattas bli relativt jämt fördelade över åren 2007–2008.

Avsättningar för gruvdrift etc. (förändringar under 2005)

Ingående balans	8 418
Periodens avsättningar	1 207
Diskonteringseffekter	413
lanspråktaga avsättningar	-573
Återförda avsättningar	-837
Omräkningsdifferenser	408
Utgående balans	9 036

Personalrelaterade avsättningar för annat än pensioner:

Avsättningar görs för kommande utgifter relaterade till övertalighet i form av avgångsvederlag och andra utgifter för varslad personal. Huvudsakligen avser detta avsättningar i den väsentligen avslutade omstruktureringen av verksamheten i Tyskland.

Cirka 25% av de avsättningar som gjorts förväntas resultera i utbetalningar under 2006 och cirka 36% under år 2007 och 2008. Därefter cirka 30% relativt jämt fördelade över åren 2009–2012.

Fortsättning sidan 98

Fortsättning Not 36

Personalrelaterade avsättningar för annat än pensioner (förändringar under 2005)

Ingående balans	5 887
Förvärvade bolag	1
Periodens avsättningar	555
Diskonteringseffekter	235
lanspråktaga avsättningar	-1 483
Omklassificerade avsättningar	2
Återförda avsättningar	-213
Avytttrade bolag	-6
Omräkningsdifferenser	295
Utgående balans	5 273

Avsättningar för skattemässiga och juridiska processer:

Avsättningar görs för eventuella framtida utgifter för skatter föranledda av pågående skatterevisioner samt för pågående legala tvister och processer. Häri ingår avsättningar gjorda relaterade till pågående legala processer avseende intrång för ledningsdragnin på mark i forna Östtyskland.

Cirka 37% av avsättningar för skattemässiga och juridiska processer förväntas resultera i utbetalningar under åren 2006. Reserverade avsättningar beräknas resultera i kassaflöden under åren 2007–2009 (23%) och under åren 2010–2012 (40%).

Avsättningar för skattemässiga och juridiska processer (förändringar under 2005)

Ingående balans	5 558
Periodens avsättningar	304
Diskonteringseffekter	141
lanspråktaga avsättningar	-341
Omklassificerade avsättningar	199
Återförda avsättningar	-620
Omräkningsdifferenser	258
Utgående balans	5 499

Övriga avsättningar

I övriga avsättningar ingår bland annat avsättningar för förlustkontrakt, omstrukturering samt avsättningar för garantiåtaganden.

Cirka 14% av avsättningarna beräknas resultera i utbetalningar under år 2006 och cirka 65% under år 2007 och 2008.

Övriga avsättningar (förändringar under 2005)

Ingående balans	2 457
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 39)	-18
Förvärvade bolag	8
Periodens avsättningar	309
Diskonteringseffekter	8
lanspråktaga avsättningar	-690
Återförda avsättningar	-54
Omklassificerade avsättningar	-326
Avytttrade bolag	-9
Omräkningsdifferenser	125
Utgående balans	1 810

Not 37 Avsättningar för pensioner

Vattenfalls pensionsförpliktelser i koncernens svenska och tyska bolag är till övervägande del förmånsbestämda pensionsåtaganden. Pensionsplanerna innehåller främst ålderspension, invaliditetsskydd och familjeskydd. Fondernas tillgångar, förvaltningstillgångarna, värderas till marknadsvärden. Dessutom finns pensionsplaner i dessa och övriga länder, som är avgiftsbestämda.

De svenska pensionsplanerna är ett tillägg till landets socialförsäkringssystem vilka är resultatet av överenskommelser mellan arbetsgivar- och arbetstagarorganisationer. I stort sett alla anställda i Sverige omfattas av en i huvudsak förmånsbestämd pensionsplan, ITP-Vattenfall. I pensionsplanen garanteras medarbetaren en pension som är en bestämd andel av dennes lön. Förmånerna tryggas i en Pensionsstiftelse, genom avsättningar i balansräkningen eller genom försäkringspremier.

Vattenfalls åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige som tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2005 har Vattenfall inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 130 MSEK (127). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2005 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 128% (128). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Planerna i Tyskland är baserade på kollektiva och affärsmässiga överenskommelser. Väsentliga förmånsbestämda planer i Tyskland finns för anställda i bolagen Bewag och HEW. Bewag har två pensionsplaner vilka är finansierade genom Pensionskasse der Bewag, ett ömsesidigt försäkringsbolag. Kassan är finansierad genom medel från Bewag och från de anställda. Den ena planen har bedömts vara en avgiftsbestämd plan och redovisas som sådan då förmånen är avhängig av inbetald premie och Pensionskassans ekonomiska situation. För anställda som påbörjade sin anställning före 1 januari 1984 finns ett tilläggsavtal som ger anställda som arbetar fram till pensioneringen upp till 80% av den pensionsberättigade lönen. Hälften av den lagstadgade pensionen och hela förmånen från Pensionskasse der Bewag, inklusive överskottet, krediteras det garanterade beloppet. Förpliktelserna för Bewag innehåller hela pensionsåtagandet. Förvaltningstillgångar hänförliga till anställda som påbörjade sin anställning före 1 januari 1984 redovisas som förvaltningstillgångar vilka marknadsvärderas. Pensionsåtaganden för anställda i HEW består huvudsakligen av bolagets åtaganden till personal anställd före 1 april 1991 och som varit anställda i minst 10 år. Summan av ålderspension, lagstadgad pension och pension från andra uppgår normalt till maximalt 65% av den pensionsgrundande lönen.

Pensionsåtaganden beräknas på aktuariella grunder enligt den så kallade Projected Unit Credit Method.

Aktuariella vinster och förluster resultatförs jämnt fördelat över de anställdas återstående anställningstid i den utsträckning den totala vinsten eller förlusten per plan faller utanför en korridor motsvarande 10% av det högsta av antingen pensionsåtagandet eller verkliga värdet av förvaltningstillgångarna för respektive plan.

Pensionskostnader:	2005	2004
Förmånsbaserade planer		
Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande år	470	435
Räntekostnad	1 639	1 670
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-846	-840
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare år	73	42
Övrigt	60	25
Summa kostnad för förmånsbestämda planer	1 396	1 332
Kostnad för avgiftsbestämda planer	294	312
Summa pensionskostnader	1 690	1 644

Pensionskostnader redovisas i följande rader i resultaträkningen:	2005	2004
Kostnad för sålda produkter	1 063	1 228
Försäljningskostnader	152	89
Administrationskostnader	447	304
Forsknings- och utvecklingskostnader	28	23
Summa pensionskostnader	1 690	1 644
Faktiska avkastningen på förvaltningstillgångar	1 196	1 029

	Helt eller delvis fonderade pensionsplaner	Ofonderade pensionsplaner	Aktuariella förluster	2005
Nuvärdet av förpliktelser	18 566	19 049		37 615
Förvaltningstillgångars verkliga värde	-16 248			-16 248
Oredovisade aktuariella förluster			-3 935	-3 935
Avsättningar vid årets slut	2 318	19 049	-3 935	17 432

	Helt eller delvis fonderade pensionsplaner	Ofonderade pensionsplaner	Aktuariella förluster	2004
Nuvärdet av förpliktelser	15 261	17 052		32 313
Förvaltningstillgångars verkliga värde	-14 972			-14 972
Oredovisade aktuariella förluster			-891	-891
Avsättningar vid årets slut	289	17 052	-891	16 450

Avsättningar för pensioner	2005	2004
Ingående balans	16 450	14 946
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler	-	1 265
Förvärvade bolag	-	86
Kostnad för förmånsbestämda planer	1 396	1 332
lanspråktaga avsättningar	-1 198	-1 214
Omklassificeringar	-2	143
Omräkningsdifferenser	786	-108
Utgående balans	17 432	16 450

Vid beräkningen av pensionsförpliktelserna har följande aktuariella antaganden använts (procent):

	2005	2004
Diskonteringsränta	3,75-4,25	5,0
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	4,35-5,25	5,5
Framtida årliga löneökningar	2,5-3,5	2,2-3,5
Framtida årliga pensionsökningar	2,0	2,0-2,5

Not 38 Andra ej räntebärande skulder (långfristiga)

Av den totala skulden på 2 425 MSEK (2 135) förfaller 1 256 MSEK (1 393) till betalning efter mer än fem år.

Not 39 Leverantörsskulder och andra skulder

	2005	2004
Förskott från kunder	1 335	689
Leverantörsskulder	9 393	7 591
Skulder till intresseföretag	982	361
Derivat med negativt marknadsvärde	18 986	-
Övriga skulder	3 210	2 768
Summa	33 906	11 409

Not 40 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2005	2004
Upplupna personalrelaterade kostnader	3 199	2 776
Upplupna kostnader, koldioxidutsläpp	5 657	-
Upplupna kostnader, anslutningsavgifter	254	-
Upplupna kärnkraftrelaterade avgifter och skatter	62	108
Upplupna kostnadsräntor	1 560	776
Upplupna kostnader, övrigt	1 966	4 208
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader, el	3 220	536
Förutbetalda intäkter, övrigt	1 475	1 550
Summa	17 393	9 954

Not 41 Räntebärande skulder (kortfristiga)

	2005	2004
Obligationslån	3 008	2 317
Skulder till kreditinstitut	1 028	5 347
Skulder till minoritetsägare	635	323
Skulder till intresseföretag	4 679	833
Övriga skulder	180	74
Summa	9 530	8 894

Not 42 Ställda säkerheter

	2005	2004
För egna skulder och avsättningar		
Skulder till kreditinstitut:		
Företagsinteckningar	-	7
Fastighetsinteckningar	6	5
På bank spärrade medel som säkerhet för handel på energibörser	2 246	220
Övrigt	2	15
Summa	2 254	247

Not 43 Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

	2005	2004
Borgensåtaganden	1 256	2 629
Övriga eventualförpliktelser	9 738	4 033
Kärnavfallsfonden i Sverige	5 377	3 779
Summa	16 371	10 441
Andra eventualförpliktelser		
Ersättnings- och frikraftleveranser:		
Engrosleveranser		
Antal förpliktelser	13	13
Effekt MW	223	217
Energileveranser TWh/år	0,9	0,9

I en del älvar finns för flera kraftstationer gemensamma regleringsanläggningar. Ägarna till kraftstationerna har betalningsskyldigheter för sin del av regleringskostnaderna.

Enligt svensk lag har Vattenfall strikt obegränsat ansvar för skador mot tredje man till följd av dammhaverier. Tillsammans med övriga vattenkraftproducenter i Sverige har Vattenfall en ansvarsförsäkring, vars ersättningsbelopp är begränsat till maximalt 6 000 MSEK för denna typ av skador.

Som ett led i koncernens affärsverksamhet förekommer utöver angivna ansvarsförbindelser garantier för fullgörande av olika kontraktssenliga åtaganden.

Vattenfall har i sin tyska verksamhet under åren 1999 och 2000 genomfört leasingtransaktioner på kraftanläggningar. Underlag för transaktionerna är nyttjanderätten i kraftanläggningarna som hyrs ut till amerikanska motparter i så kallade huvudleasor på maximalt 99 år och därefter hyrs tillbaka på 24 år, så kallade underleasor. Vattenfall har efter underleasornas upphörande rätt att återfå nyttjanderätten via en köpoption. Hyrorna från de amerikanska motparterna har erhållits i förskott och har deponerats hos finansiella institutioner med hög kreditvärdighet för erläggande av leasingbetalningarna inklusive optionsbeloppen enligt underleasorna. Nettobeloppet mellan erhållna hyresbetalningar och depositionerna har netto redovisats vid avtalens ingående. I de fall leasetagarna eller underliggande kunder faller under leasingavtalen är detta förenat med avvecklingskostnader som kommer att belasta Vattenfall. På balansdagen uppgick dessa åtaganden till maximalt 1 392 MSEK, vilket belopp är inkluderat i de redovisade ansvarsförbindelserna.

Vattenfall har i sin svenska verksamhet under år 2003 och 2005 genomfört leasingtransaktioner på kraftanläggningar. Underlag för transaktionerna är sale- & leasebackaffärer där kraftanläggningarna

såldes till franska motparter hyrs tillbaka på 15 år. Vattenfall har efter leasingavtalens upphörande rätt att köpa anläggningarna via köpoptioner. Försäljningsintäkterna från de franska motparterna har deponerats hos finansiella institutioner med hög kreditvärdighet för erläggande av leasingbetalningarna inklusive optionsbelopp. I de fall Vattenfall önskar förtidslösa leasingavtalen är detta förenat med kostnader som kommer att belasta Vattenfall. På balansdagen uppgick dessa kostnader till maximalt 97 MSEK.

I Tyskland är ansvaret för aktörer som driver kärnanläggningar obegränsat. Det obligatoriska försäkringsbeloppet för samtliga aktörer tillsammans är 2 500 MEUR. Skadekrav upp till 256 MEUR täcks genom den tyska Atomförsäkringspoolen. Skadekrav överstigande 256 MEUR upp till maximalt 2 500 MEUR täcks genom en gemensam ansvarsöverenskommelse (Solidarvereinbarung) mellan de tyska kärnkraftsoperatörerna. Vattenfallkoncernens andel av denna ansvarsöverenskommelse utgör från och med 2006-01-01 169,93 MEUR per skada och innebär ett åtagande att hålla likvida medel tillgängliga motsvarande den dubbla summan, 339,86 MEUR.

Vattenfall AB och Vattenfall Europe AG har som säkerhet för dotterbolaget Vattenfall Europe Trading GmbHs energihandel utställt garantier till ett totalt värde av 852 MEUR. På balansdagen var dessa garantier ianspråktaga med 390 MEUR motsvarande 3 679 MSEK vilket belopp är inkluderat i de redovisade ansvarsförbindelserna.

Kärnkraftsföretagen i Sverige ska enligt lag ställa säkerheter till staten (Kärnavfallsfonden) för att garantera att tillräckliga medel finns för betalningen av de framtida kostnaderna för avfallshanteringen. Säkerheterna har formen av borgensförbindelser utställda av ägarna till kärnkraftsföretagen. Säkerheterna ska täcka dels avgiftsmedel för det fall att respektive reaktor skulle drivas kortare tid än 25 år, dels eventuell brist på fondkapital för det fall fondbehållningen skulle visa sig vara otillräcklig för att riva och avveckla reaktorerna och för att ta hand om det använda kärnbränslet. Vattenfall AB har för Ringhals AB och Forsmarks Kraftgrupp AB, som båda ingår i Vattenfallkoncernen, utställt borgensförbindelser uppgående till totalt 5 377 MSEK.

Not 44 Åtaganden enligt konsortialavtal

Utbyggnad av produktionsanläggningar inom kraftindustrin sker ofta inom samägda företag. Varje ägare ges därvid genom konsortialavtal rätt till elkraft i proportion till sin ägarandel samtidigt som ägarna ikläder sig skyldighet att, oavsett kraftproduktion, svara för samtliga kostnader i företaget efter samma fördelning.

Vattenfalls samverkan i värmeföretag och andra företag innebär oftast ansvar för kostnadstäckning i proportion till ägarandel.

Vattenfall bär det fulla ekonomiska ansvaret för SwePol Link till och med juli 2020.

Not 45 Medelantal anställda och personalkostnader

Medelantal anställda	2005			2004		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Sverige	6 459	1 891	8 350	6 386	1 806	8 192
Finland	341	205	546	343	200	543
Tyskland	15 532	4 667	20 199	16 046	4 818	20 864
Polen	2 297	734	3 031	2 482	827	3 309
Övriga länder	85	20	105	86	23	109
Summa	24 714	7 517	32 231	25 343	7 674	33 017
Personalkostnader					2005	2004
Löner och andra ersättningar					13 371	12 684
Sociala kostnader (varav pensionskostnader) ¹					5 293 (2 115)	4 402 (1 174)
Summa					18 664	17 086

1) Av pensionskostnader avser 80 MSEK (59) gruppen verkställande direktörer, vice verkställande direktörer och tidigare verkställande direktörer och vice verkställande direktörer. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 423 MSEK (374).

Löner och andra ersättningar	2005			2004		
	Styrelseledamöter och verkställande direktörer ¹	Övriga anställda	Summa	Styrelseledamöter och verkställande direktörer ¹	Övriga anställda	Summa
Sverige	66	3 397	3 463	42	3 323	3 365
Finland	4	213	217	4	198	202
Tyskland	81	9 135	9 216	192	8 468	8 660
Polen	19	443	462	36	409	445
Övriga länder	–	13	13	–	12	12
Summa²	170	13 201	13 371	274	12 410	12 684

Sociala kostnader	2005	2004
Sverige	1 838	905
Finland	52	46
Tyskland	3 304	3 348
Polen	96	101
Övriga länder	3	2
Summa	5 293	4 402

1) Med styrelseledamöter och verkställande direktörer avses även styrelsesuppleanter och vice verkställande direktörer samt tidigare styrelseledamöter, styrelsesuppleanter, verkställande direktörer och vice verkställande direktörer.

2) I summa löner och andra ersättningar till styrelseledamöter och verkställande direktörer ingår tantiem med 41 MSEK (34).

Förmåner till Vattenfall AB:s styrelseledamöter och ledande befattningshavare

TSEK	Styrelsearvode och grundlön 2005 inklusive semesterersättning	Bilförmån och övriga ersättningar 2005	Pensionskostnader 2005	Beräknad rörlig ersättning avseende 2005 att utbetalas 2006
Dag Klackenborg, Styrelsens ordf.	413	–	–	–
Maarit Aarni, Ledamot	207	–	–	–
Carl-Gustaf Angelin, Ledamot	39	–	–	–
Johnny Bernhardsson, Ledamot	39	–	–	–
Christer Bådholm, Ledamot	257	–	–	–
Ronny Ekwall, Ledamot	39	–	–	–
Peter Fallenius, Ledamot (fram till 16 februari 2005)	42	–	–	–
Jan Grönlund, Ledamot (fram till 26 april 2005)	67	–	–	–
Peter Lindell, Ledamot	257	–	–	–
Hans-Olov Olsson, Ledamot	207	–	–	–
Lone Fønss Schröder, Ledamot	240	–	–	–
Anders Sundström, Ledamot	207	–	–	–
Lars Carlsson, Suppleant	39	–	–	–
Stig Lindberg, Suppleant	39	–	–	–
Per-Ove Lööv, Suppleant	52	–	–	–
Lars G Josefsson, VD, Koncernchef	7 202	111	5 562	–
Matts Ekman, 1:e vice VD, CFO	2 968	104	2 311	602
Klaus Rauscher, Vice VD	6 734	49	475	2 886
Hans von Uthmann, Vice VD	3 164	70	786	631
Tuomo Hatakka, Vice VD (från 1 augusti 2005)	2 080	27	481	687
Alf Lindfors, Direktör	2 592	117	5 366	510
Mats Fagerlund, Direktör	3 397	1 077	1 882	3 387
Lennart Billfalk, Direktör	2 170	65	4 733	432
Ann-Charlotte Dahlström, Personaldirektör	2 203	76	2 234	440
Knut Leman, Kommunikationsdirektör	1 841	96	1 958	367
Magnus Groth, Direktör (fram till 31 augusti 2005)	1 295	37	221	–
Summa	37 790	1 829	26 009	9 942

Styrelsen

Under 2005 har till styrelsens ordförande utgetts ett arvode med 413 TSEK och till övriga ledamöter arvoden med sammanlagt 1 576 TSEK fördelat enligt tabellen ovan.

Till de fyra ledamöterna i den inom styrelsen inrättade revisionskommittén har dessutom utgetts arvode med 50 TSEK vardera för dem som inte är anställda i Vattenfall och med 13 TSEK till den arbetstagarledamot som under 2005 haft detta uppdrag. Beloppen är inkluderade i tabellen ovan under rubriken styrelsearvode.

Koncernchefen

Lars G Josefsson, som är koncernchef och tillika verkställande direktör i Vattenfall AB, har för 2005 uppburet lön och annan ersättning, inklusive värdet av bilförmån, med sammanlagt 7 313 TSEK. Från och med 2005 har koncernchefen inte någon rörlig lönedel.

Lars G Josefsson, som är född 1950, har 60 år som ordinarie pensionsålder. Tjänstepension kommer då att utgå med 65% av den då aktuella lönen till 65 års ålder. Därefter utgår pensions-

Fortsättning Not 45

förmåner motsvarande ITP-planen och därutöver 32,5% av den del av lönen som överstiger 30 basbelopp. Den sistnämnda pensionsförmånen är tidsbegränsad fram till 80 års ålder. Efter 76 års ålder avtrappas denna med en femtedel varje följande år för att upphöra helt vid 80 års ålder. Pensionsåtagandet täcks med löpande premiebetalningar till försäkringsbolag. Förmånerna är oantastbara, det vill säga ej villkorade av framtida anställningar. Koncernchefen har vid uppsägning från Vattenfalls sida rätt till avgångsvederlag motsvarande maximalt 24 månadslöner. Avgångsvederlaget kan dock längst utgå till avtalad pensionsålder. Avgångsvederlagets storlek ska beräknas med utgångspunkt i den fasta lön som gäller vid tiden för uppsägningen. Vid ny anställning eller inkomst från annan förvävsverksamhet ska avgångsvederlaget reduceras med belopp motsvarande ny inkomst eller annan förmån under den aktuella perioden. Avgångsvederlag utbetalas månadsvis.

Övriga ledande befattningshavare

För övriga ledande befattningshavare som ingått i koncernledningen, sammanlagt 10 personer, har summan av löner och andra ersättningar, inklusive värdet av bilförmåner, uppgått till 30 162 TSEK.

För 1:e vice verkställande direktören gäller en premiebestämd pensionslösning med pensionsålder 60 år.

För Dr. Klaus Rauscher utgår ersättning för pensionsförmån som ett lönetillägg.

För Tuomo Hatakka gäller en premiebestämd lösning.

För övriga inom koncernledningen har flertalet möjlighet till pension från 60 år och för anställda efter 2003-10-01 från 62 år. För dem med möjlighet från 60 år gäller att mellan 60–65 år utgår 70% av den fasta lönen. Rörlig lön är inte pensionsgrundande för pensionen mellan 60 och 65 år. Från 65 år gäller ITP-planen med en utfyllnad av pensionen, så kallad förlängning. Förlängningen görs med 32,5% av den del av pensionsmedförande lönen som överstiger 20 basbelopp. Pensionsmedförande lön är grundlön och årliga rörliga lönedelar enligt ITP. Tjänstepensionen från 65 år blir mellan 44–49% av den fasta lönen.

I fall då pension från 62 år gäller, tillämpas ITP med så kallad förlängning med 32,5% på lönedelar över 30 basbelopp. Vidare är då snittet av de senaste fem årens fasta löner pensionsgrundande och rörlig lön är inte pensionsgrundande. Pensionen från 62 år blir cirka 40% av den fasta lönen. Samtliga pensionsförmåner är oantastbara, det vill säga ej villkorade av framtida anställning. För dessa övriga inom koncernledningen betaldes premier inom intervallet 150–190 TSEK till Alecta och för ITP-K. Resten av pensionskostnaden, den största delen, är en försäkringstekniskt beräknad kostnad, som består av ITP-skulden och den årliga förändringen av kapitalvärdet för de delar som ligger utöver ITP. Detta skuldföres och tryggs genom Vattenfalls Pensionsstiftelse. I två fall gäller alternativ ITP (så kallad tiotaggarlösning) varvid premier betalas i stället för att skuldföra motsvarande belopp. Därtill kommer så kallad förlängning utöver ITP som nämnts ovan. För dessa befattningshavare gäller att vid uppsägning från bolagets sida utgår utöver lön under avtalad uppsägningstid, 6 månader, ett avgångsvederlag på 18 månadslöner, vilket utbetalas månadsvis och med avräkning mot belopp motsvarande ny inkomst, under den aktuella perioden. Dr. Klaus Rauschers samt Tuomo Hattakkas anställningar gäller dock för viss tid enligt kontrakt.

Berednings- och beslutsprocess

Styrelsen i sin helhet beslutar om ersättningar till koncernchefen efter beredning av styrelsens ordförande. För övriga befattningshavare gäller att koncernchefen beslutar om ersättningar till dessa efter samråd med styrelsens ordförande, samt att styrelsen informeras.

Incitamentsprogram 2005

Mot bakgrund av regeringens riktlinjer om ersättningar till ledande befattningshavare och incitamentsprogram har Vattenfall AB:s styrelse antagit ett program som från och med 2005 gäller den svenska delen av verksamheten och alla anställda i Sverige.

I enlighet med regeringens riktlinjer så har koncernchefen inte längre någon rörlig lönedel. Beträffande övriga chefer och anställda så har ingen högre rörlig lönedel än vad som motsvarar två månadslöner per år, eller 16,7% av den normala fasta lönen. Den maximala nivån för flertalet anställda är i genomsnitt normalt cirka 17 TSEK per år.

Utgångspunkten är som hittills koncernens långsiktiga värdeskapande. Gemensamt för alla är koncernmålet. Vidare mäts egen enhets/eget resultat.

Även i övriga länder, Finland, Polen och Tyskland används koncernmålet för värdeskapande, i avtal om rörlig lön för högre chefer och övriga anställda i förekommande fall.

1) Värdeskapande = Den positiva förändringen avseende rörelseresultatet minus avkastningskravet på genomsnittliga nettotillgångar, där kravet satts till 11%.

Not 46 Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	Kvinnor, %		Män, %	
	2005	2004	2005	2004
Könsfördelning bland styrelseledamöter	10	5	90	95
Könsfördelning bland övriga ledande befattningshavare	11	11	89	89

Not 47 Leasing

Leasingkostnader

Utrustning som koncernen hyr genom finansiell leasing och som redovisas som materiella anläggningstillgångar utgörs av:

	2005	2004
Maskiner/Inventarier		
Anskaffningsvärde	256	382
Akkumulerade avskrivningar enligt plan	-61	-106
Nedskrivningar	-37	-67
Planenligt restvärde	158	209

Framtida betalningsåtaganden per 31 december 2005 för leasingkontrakt och hyreskontrakt fördelar sig enligt följande:

	Finansiell leasing, nominellt	Finansiell leasing, nuvärde	Operationell leasing
	2006	59	58
2007	34	33	444
2008	27	25	381
2009	27	23	356
2010	37	30	349
2011 och senare	375	260	1 760
Summa	559	429	3 814

Årets kostnader för leasing av tillgångar för koncernen uppgick till 630 MSEK (594).

Leasingintäkter

Vissa koncernföretag äger och driver energianläggningar åt kund. Intäkten från kund består av två delar, en fast del för täckande av kapitalkostnader och en rörlig del baserad på mängden levererad media.

Anläggningarna klassificeras enligt gängse principer, baserat på den fasta intäktsdelen för leasing.

Anskaffningsvärdet av tillgångar redovisade under Operationell leasing uppgick per 31 december 2005 till 2 049 MSEK (1 673). Ackumulerade avskrivningar uppgick till -762 MSEK (-554) och ackumulerade nedskrivningar till -30 MSEK (-30).

Framtida betalningar för denna typ av anläggningar fördelar sig enligt följande:

	Finansiell leasing	Operationell leasing
2006	1	161
2007	1	153
2008	1	147
2009	1	135
2010	1	110
2011 och senare	5	402
Avgår: Finansiella intäkter	-4	-175
Summa	6	933

Not 48 Upplysningar om revisionsarvoden med mera

	2005	2004
Lagstadgad revision		
Ernst & Young ¹	23	16
PricewaterhouseCoopers ²	10	11
BDO	12	11
Riksrevisionen	1	1
Övriga	1	-
Summa	47	39
Övriga arvoden		
Ernst & Young ³	15	12
PricewaterhouseCoopers ⁴	13	14
BDO	5	6
Summa	33	32

1) Utöver moderbolagets revisionskostnader om 7 MSEK (6) avser kostnaderna revision av bolag i Sverige, Finland, Tyskland och Polen.

2) Beloppen avser revision av främst tyska bolag.

3) Av koncernens arvodesbelopp är 8 MSEK (6) hänförliga till verksamheterna i Tyskland och Polen.

4) Av koncernens arvodesbelopp är 11 MSEK (11) hänförliga till verksamheten i Tyskland.

Not 49 Transaktioner med närstående

Vattenfall AB ägs till 100% av svenska staten. Vattenfallkoncernens produkter och tjänster erbjuds staten, statliga myndigheter och statliga bolag i konkurrens med andra leverantörer och på normala kommersiella villkor. På motsvarande sätt köper Vattenfall AB och dess koncernbolag produkter och tjänster från statliga myndigheter och bolag till marknadsmässiga priser och i övrigt på normala kommersiella villkor. Enskilt svarar varken staten, deras myndigheter eller bolag för en väsentlig andel av Vattenfallkoncernens nettoomsättning eller resultat.

Not 50 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Förhandlingarna mellan Vattenfall och svenska staten om ersättning till Vattenfall för stängningen av Barsebäck 2 avslutades i november 2005. Avtalet har godkänts av den svenska regeringen, styrelsen för E.ON Sverige AB och styrelsen för Vattenfall AB. Ett godkännande av Malmö tingsrätt förväntas under våren 2006. Till följd av stängningen erhåller Vattenfallkoncernen ersättning för framtida produktionsbortfall uppgående till 4 100 MSEK vilket redovisas under rubriken Övriga rörelseintäkter i koncernens resultaträkning. Vattenfalls kostnad för nedskrivning av tillgångar tillhöriga Barsebäck Kraft AB uppgår till 1 043 MSEK vilket har belastat koncernens resultaträkning för 2005.

En genomgång av koncernens olika avsättningar i balansräkningen har genomförts. Denna genomgång har resulterat i en förändring av tidigare gjorda antaganden om diskonteringsränta vid beräkning av dessa avsättningar. För avsättningar för pensioner har diskonteringsräntan justerats från 5,0% till 3,75% för den svenska pensionsplanen och från 5,5% till 4,25% för pensionsplaner i Tyskland. För andra avsättningar har diskonteringsräntan justerats från 5,5% till 5,0%. Avsättningarna har härvid ökat med 2 588 MSEK. Koncernens rörelseresultat för 2005 har belastats med 650 MSEK.

Not 51 Händelser efter balansdagen

Den 31 januari 2006 beslutade Vattenfall ABs styrelse att förlänga avskrivningsperioden för koncernens svenska kärnkraftverk från 25 år till 40 år. Beslutet har ingen retroaktiv verkan.

Den svenska nätreglermyndigheten (EMI), har i februari 2006 ålagt Vattenfall att återbetala 236 MSEK avseende 2003 års nättariffer, vilket Vattenfall kommer att överklaga.

I februari 2006 omförhandlades och utökades Vattenfalls avtal om Revolving Credit Facility från 600 MEUR till 1 000 MEUR. Samtidigt förlängdes löptiden till 2013.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK, 1 januari–31 december	Not	2005	2004
Nettoomsättning	4, 5	26 843	26 046
Kostnader för sålda produkter	6	-16 415	-16 134
Bruttoresultat		10 428	9 912
Försäljningskostnader		-872	-752
Administrationskostnader		-1 320	-1 243
Forsknings- och utvecklingskostnader		-165	-142
Övriga rörelseintäkter	7	162	94
Övriga rörelsekostnader	8	-90	-31
Rörelseresultat	9	8 143	7 838
Resultat från andelar i koncernföretag	10	414	1 121
Resultat från andelar i intresseföretag	11	26	23
Resultat från andra långfristiga värdepappersinnehav	12	-3	445
Ränteintäkter och liknande resultatposter	13	1 853	1 571
Räntekostnader och liknande resultatposter	14	-6 037	-2 018
Koncernbidrag		1 771	2 522
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		6 167	11 502
Bokslutsdispositioner	15	-709	-2 127
Resultat före skatt		5 458	9 375
Skatt	16	-1 873	-2 340
Årets resultat		3 585	7 035

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	Not	2005-12-31	2004-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	17		
Immateriella anläggningstillgångar			
Aktiverade utgifter för utveckling		237	-
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter		10	13
Hyresrätter och liknande rättigheter		23	25
Summa immateriella anläggningstillgångar		270	38
Materiella anläggningstillgångar	18		
Byggnader och mark		11 009	10 973
Maskiner och andra tekniska anläggningar		7 147	7 234
Inventarier, verktyg och installationer		33	35
Pågående nyanläggningar		1 224	1 919
Summa materiella anläggningstillgångar		19 413	20 161
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	19, 20	41 742	40 533
Fordringar hos koncernföretag	21	4 316	4 335
Andelar i intresseföretag	19, 20	10 860	540
Fordringar hos intresseföretag	21	2 183	1 790
Andra långfristiga värdepappersinnehav	19, 20	37	55
Uppskjuten skattefordran	16	63	81
Andra långfristiga fordringar	21	261	148
Summa finansiella anläggningstillgångar		59 462	47 482
Summa anläggningstillgångar		79 145	67 681
Omsättningstillgångar			
Varulager	22	296	278
Kortfristiga fordringar	23	43 488	31 111
Kassa, bank ock liknande tillgångar	24	2 360	142
Summa omsättningstillgångar		46 144	31 531
Summa tillgångar		125 289	99 212
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
Reservfond		1 286	1 286
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		12 496	10 043
Årets resultat		3 585	7 035
Summa eget kapital		23 952	24 949
Obeskattade reserver	15	14 978	14 269
Avsättningar	25	120	86
Långfristiga räntebärande skulder	26	58 700	40 398
Långfristiga icke räntebärande skulder	27	2 826	2 818
Summa långfristiga skulder		61 526	43 216
Kortfristiga räntebärande skulder	28	10 383	5 251
Skatteskuld aktuell skatt	16	156	1 280
Andra kortfristiga icke räntebärande skulder	29	14 174	10 161
Summa kortfristiga skulder		24 713	16 692
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		125 289	99 212
Ställda säkerheter	30	2 246	20
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	31	95 122	79 251
Åtaganden enligt konsortialavtal	32		

MODERBOLAGETS NOTER

(Belopp i MSEK där inte annat anges.)

Moderbolagets förändring i eget kapital

Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 2004	6 585	1 286	12 017	19 888
Utdelning till aktieägare	–	–	–2 400	–2 400
Koncernbidrag	–	–	43	43
Skatteeffekt på grund av koncernbidrag	–	–	–12	–12
Fusionsresultat	–	–	395	395
Årets resultat	–	–	7 035	7 035
Utgående balans 2004	6 585	1 286	17 078	24 949
Utdelning till aktieägare	–	–	–5 600	–5 600
Koncernbidrag	–	–	–136	–136
Skatteeffekt på grund av koncernbidrag	–	–	38	38
Fusionsresultat	–	–	1 116	1 116
Årets resultat	–	–	3 585	3 585
Utgående balans 2005	6 585	1 286	16 081	23 952

Per den 31 december 2005 omfattade det registrerade aktiekapitalet 131 700 000 aktier till kvotvärdet 50 SEK.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i MSEK, 1 januari–31 december	2005	2004
Den löpande verksamheten		
Internt tillförda medel		
Årets resultat	3 585	7 035
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:		
Skattekostnad	1 873	2 340
Bokslutsdispositioner	709	2 127
Avskrivningar	731	752
Utdelningsbetingat koncernbidrag	–1 771	–2 523
Förändring i skatteskuld och skattefordran	–1 142	–1 071
Orealiserade valutakurseffekter	1 852	–426
Ökning av avsättningar	34	19
Övrigt	–150	815
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	–11 827	–11 821
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–6 106	–2 753
Investeringsverksamheten		
Investeringar i koncernföretag, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	–11 607	–2 244
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	–1 445	–1 427
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1 166	40
Försäljning av aktier och andelar	157	451
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–11 729	–3 180
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	–17 835	–5 933
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	23 133	6 275
Erhållna koncernbidrag	2 520	2 167
Utbetald utdelning till aktieägare	–5 600	–2 400
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20 053	6 042
Årets kassaflöde	2 218	109
Kassa, bank och liknande tillgångar		
Kassa, bank och liknande tillgångar vid årets början	142	33
Årets kassaflöde	2 218	109
Kassa, bank och liknande tillgångar vid årets slut	2 360	142

Betald ränta uppgick till 2 519 MSEK (1 754) och erhållen ränta till 806 MSEK (842). Betald skatt uppgick till 3 015 MSEK (1 071).

Not 1 Företagsinformation

Årsredovisningen för Vattenfall AB för 2005 har godkänts enligt styrelsebeslut från den 22 februari 2006. Vattenfall AB som är moderbolag i Vattenfallkoncernen är ett aktiebolag med säte i Stockholm och med adressen 162 87 Stockholm. Moderbolagets balansräkning och resultaträkning ska fastställas på ordinarie bolagsstämma (årsstämman).

Not 2 Redovisningsprinciper

Allmänt

Moderbolaget Vattenfall ABs räkenskaper har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer.

Tillämpade redovisningsprinciper framgår av tillämpliga delar av koncernens Not 2 med nedanstående tillägg för moderbolaget Vattenfall AB. Moderbolaget tillämpar inte IAS 39 om finansiella instrument.

Nya redovisningsstandarder

Redovisningsrådets rekommendation RR 32 – Redovisning för juridiska personer, trädde ikraft den 1 januari 2005 och ska tillämpas av juridiska personer vars värdepapper på balansdagen är noterade svensk börs eller auktoriserad marknadsplats. För koncernens räkenskaper ska sådana svenska företag tillämpa EU:s förordning om internationella redovisningsregler medan de fortsatt ska tillämpa den svenska årsredovisningslagen vid upprättande av den juridiska personens egna räkenskaper. RR 32 anger att som huvudregel ska svenska noterade företag tillämpa de IFRS som tillämpas i koncernredovisningen och specificerar de undantag och tillägg som föranleds av lagbestämmelser, främst årsredovisningslagen, samt av sambandet mellan redovisning och beskattning. Vattenfall AB tillämpar sedan tidigare anvisningarna i RR 32.

Avskrivningar

Avskrivningar beräknas i enlighet med koncernredovisningen på anskaffningsvärde med linjär fördelning efter anläggningarnas bedömda nyttjandeperiod. Därutöver görs i moderbolaget avskrivningar utöver plan (skillnaden mellan avskrivningar enligt plan och motsvarande skattemässiga avskrivning) som redovisas som bokslutsdisposition respektive obeskattad reserv.

Avsättningar för pensioner

Pensionsåtaganden avseende pensioner i moderbolaget är beräknade enligt sedvanliga svenska försäkringstekniska grunder. Den i balansräkningen upptagna avsättningen motsvarar dessa pensionsåtaganden nettoredovisade mot tillgängligt kapital i Vattenfalls Pensionsstiftelse.

Skatter

Skattelagarna i Sverige ger företag möjlighet att skjuta upp skattebetalning genom avsättning till obeskattade reserver. I moderbolaget redovisas obeskattade reserver som en särskild post i balansräkningen i vilken uppskjuten skatt ingår. I moderbolagets resultaträkning redovisas avsättningar till, respektive upplösningar av, obeskattade reserver under rubriken bokslutsdispositioner.

Den redovisade skattekostnaden i moderbolaget Vattenfall AB utgörs av skatten på resultatet efter bokslutsdispositioner.

Not 3 Valutakurser

Se koncernens Not 6.

Not 4 Nettoomsättning

	2005	2004
Omsättning inklusive punktskatter	29 105	28 104
Punktskatter	-2 262	-2 058
Nettoomsättning	26 843	26 046

Nettoomsättning per geografiskt område

	2005	2004
Norden	25 723	24 960
Tyskland	739	717
Polen	321	311
Övriga	60	58
Summa	26 843	26 046

Nettoomsättning per rörelsegren

	2005	2004
Elproduktion	6 834	6 631
Elmarknad	17 656	17 132
Värme	2 253	2 186
Övrigt	100	97
Summa	26 843	26 046

Not 5 Försäljning och inköp inom koncernen

Av moderbolagets totala försäljningsintäkter och inköpskostnader avser 9% (11) av försäljningen och 52% (51) av inköpen, affärer med andra företag inom koncernen.

Not 6 Kostnader för sålda produkter

Direkta kostnader inkluderar produktionsskatter och -avgifter med 191 MSEK (210) samt fastighetsskatter med 260 MSEK (233).

Not 7 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter innefattar huvudsakligen realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar, hyresintäkter, försäkringsersättningar samt rörelserelaterade valutakursvinster.

Not 8 Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader innefattar huvudsakligen realisationförluster vid försäljning av anläggningstillgångar samt rörelserelaterade valutakursförluster.

Not 9 Avskrivningar

	2005	2004
Kostnader för sålda produkter	721	742
Försäljningskostnader	8	9
Administrationskostnader	2	1
Summa	731	752

Not 10 Resultat från andelar i koncernföretag

	2005	2004
Utdelningar	351	2 384
Nedskrivningar	-11	-1 263
Realisationsresultat vid försäljningar	74	-
Summa	414	1 121

Not 11 Resultat från andelar i intresseföretag

Avser i sin helhet utdelningar från intresseföretag 26 MSEK (23).

Not 12 Resultat från andra långfristiga värdepappersinnehav

	2005	2004
Utdelningar	2	1
Nedskrivningar	-1	-5
Realisationsresultat vid försäljningar	-4	449
Summa	-3	445

Not 13 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2005	2004
Ränteintäkter från dotterbolag	362	563
Andra ränteintäkter	444	280
Valutakursvinster	1 047	728
Summa	1 853	1 571

Not 14 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2005	2004
Räntekostnader till dotterbolag	2 494	1 733
Andra räntekostnader	25	22
Valutakursförluster	3 518	263
Summa	6 037	2 018

Not 15 Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver

	Ingående balans	Avsättning/Upplösning(-)	Utgående balans
Avskrivningar utöver plan	6 601	-186	6 415
Periodiseringsfond Tax -00	842	-842	0
Periodiseringsfond Tax -01	464	-	464
Periodiseringsfond Tax -02	1 371	-	1 371
Periodiseringsfond Tax -03	963	-	963
Periodiseringsfond Tax -04	1 295	-	1 295
Periodiseringsfond Tax -05	2 733	-	2 733
Periodiseringsfond Tax -06	-	1 737	1 737
Summa	14 269	709	14 978

Not 16 Skatter

Den redovisade skattekostnaden fördelas enligt följande:

	2005	2004
Aktuell skatt	1 855	2 335
Uppskjuten skatt	18	5
Summa	1 873	2 340

Årets kostnad för aktuell skatt hänförlig till tidigare års resultat uppgår till -396 MSEK (-52). Uppskjuten skattefordran enligt balansräkningen uppgår till 63 MSEK (81). Skatteskuld aktuell skatt uppgår till 156 MSEK (1 280). Skatteeffekten av schablonränta på periodiseringsfonder uppgår till 61 MSEK (0).

Skillnaden mellan nominell svensk skattesats och effektiv skattesats förklaras på följande sätt:

Procent	2005	2004
Svensk inkomstskattesats	28,0	28,0
Bokslutsdispositioner	-3,2	-5,2
Justering av skatt för tidigare perioder	6,4	0,5
Schablonränta periodiseringsfonder	1,0	0
Ej skattepliktiga intäkter	-2,6	-6,3
Ej avdragsgilla kostnader	1,1	3,3
Övrigt	-0,3	0,1
Effektiv skattesats¹	30,4	20,4
Skattesats, aktuell skatt ²	30,1	20,3

1) Skattekostnad enligt moderbolagets resultaträkning i förhållande till resultatet före bokslutsdispositioner och skatter.

2) Skattekostnad enligt moderbolagets resultaträkning exklusive redovisad uppskjuten skatt i förhållande till resultatet före bokslutsdispositioner och skatter.

Not 17 Immateriella anläggningstillgångar

	Aktiverade utgifter för utveckling		Goodwill		Koncessioner och liknande rättigheter		Hyresrätter och liknande rättigheter		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Anskaffningsvärden										
Ingående anskaffningsvärde	-	-	13	13	340	354	61	64	414	431
Investeringar	161	-	-	-	-	-	-	-	161	0
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	-	-	-	-	-	-3	0	-3
Omklassificeringar	76	-	-	-	4	-14	-	-	80	-14
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	237	0	13	13	344	340	61	61	655	414
Ackumulerade avskrivningar enligt plan										
Ingående avskrivningar	-	-	-13	-13	-327	-323	-36	-5	-376	-341
Årets avskrivningar	-	-	-	-	-7	-7	-2	-32	-9	-39
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	-	-	-	-	-	1	0	1
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	3	-	-	0	3
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0	-13	-13	-334	-327	-38	-36	-385	-376
Utgående planenligt restvärde	237	0	0	0	10	13	23	25	270	38
Ackumulerade avskrivningar utöver plan	-71	-	-	-	-10	-13	-23	-25	-104	-38
Bokfört värde	166	0	0	0	0	0	0	0	166	0

Not 18 Materiella anläggningstillgångar

	Byggnader och mark ¹		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Anskaffningsvärden										
Ingående anskaffningsvärde	16 422	16 147	14 867	13 528	176	170	1 919	454	33 384	30 299
Infusionerade anläggningar	-	237	-	1 120	-	13	-	497	0	1 867
Investeringar	-	-	2	-	12	9	1 270	1 418	1 284	1 427
Omföring från pågående nyanläggningar	684	45	953	389	1	-	-1 896	-434	-258	0
Försäljningar/Utrangeringar	-485	-7	-946	-184	-23	-16	-4	-	-1 458	-207
Omklassificeringar	-9	-	236	14	-	-	-65	-16	162	-2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16 612	16 422	15 112	14 867	166	176	1 224	1 919	33 114	33 384
Akkumulerade avskrivningar enligt plan										
Ingående avskrivningar	-5 449	-5 087	-7 633	-6 659	-141	-136	-	-	-13 223	-11 882
Infusionerade anläggningar	-	-129	-	-647	-	-7	-	-	0	-783
Årets avskrivningar	-239	-235	-470	-465	-13	-13	-	-	-722	-713
Försäljningar/Utrangeringar	83	2	138	145	21	15	-	-	242	162
Omklassificeringar	2	-	-	-7	-	-	-	-	2	-7
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 603	-5 449	-7 965	-7 633	-133	-141	0	0	-13 701	-13 223
Utgående planenligt restvärde	11 009	10 973	7 147	7 234	33	35	1 224	1 919	19 413	20 161
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	-	-	-6 278	-6 053	-33	-30	-	-	-6 311	-6 083
Bokfört värde	11 009	10 973	869	1 181	0	5	1 224	1 919	13 102	14 078

1) I anskaffningsvärden för byggnader och mark ingår anskaffningsvärde för mark och fallrätter uppgående till 6 618 MSEK (6 695), vilka inte är föremål för avskrivning.

Taxeringsvärden (avser svenska fastigheter)

	2005	2004
Byggnader	34 389	34 067
Mark	20 970	20 973
Summa	55 359	55 040

Taxeringsvärden åsätts inte ledningar och transformatorstationer.

Not 19 Andelar i koncernföretag, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav

	Andelar i koncernföretag		Andelar i intresseföretag		Andra långfristiga värdepappersinnehav	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingående balans	40 533	40 532	540	538	55	58
Investeringar/köp	1 276	2 244	10 331	-	-	2
Lämnade aktieägartillskott ¹	-	2	-	2	-	-
Försäljningar ¹	-56	-2	-4	-	-23	-1
Omklassificeringar	-	-	-7	-	7	-
Fusionerade aktieinnehav	-	-977	-	-	-	-
Nedskrivningar	-11	-1 266	-	-	-2	-4
Utgående balans	41 742	40 533	10 860	540	37	55

1) Lämnade aktieägartillskott och försäljningar hänför sig huvudsakligen till omstruktureringar inom koncernen.

Not 20 Aktier och andelar

För en specifikation över moderbolagets aktier och andelar i koncernföretag, intressebolag och andra långfristiga värdepappersinnehav se koncernens Noter 23–25.

Not 21 Fordringar hos koncernföretag, intresseföretag och andra långfristiga fordringar

	Fordringar hos koncernföretag		Fordringar hos intresseföretag		Andra långfristiga fordringar	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingående balans	4 335	4 022	1 790	1 909	148	132
Nyttillkomna fordringar	260	313	1	12	122	30
Erhållna betalningar	-	-	-49	-117	-2	-14
Omklassificeringar	-279	-	441	-14	-7	-
Utgående balans	4 316	4 335	2 183	1 790	261	148

Not 22 Varulager

	2005	2004
Utsläppsätter	36	-
Olja	154	158
Kol	10	100
Gasol	1	-
Torv	47	-
Biobränslen	28	-
Material och reservdelar	20	20
Summa	296	278

Not 23 Kortfristiga fordringar

	2005	2004
Kundfordringar	2 717	2 678
Fordringar hos koncernföretag	34 421	23 122
Fordringar hos intresseföretag	55	2 028
Övriga fordringar	4 209	1 803
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 086	1 480
Summa	43 488	31 111

Specifikation av förutbetalda kostnader och upplupna intäkter:

	2005	2004
Förutbetalda försäkringskostnader	9	10
Förutbetalda kostnader, övrigt	163	110
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, el	1 839	516
Upplupna intäkter, övrigt	75	844
Summa	2 086	1 480

Not 24 Kassa, bank och liknande tillgångar

Moderbolagets kassa- och banktillgodohavanden förvaltas av dotterbolaget Vattenfall Treasury AB. Medel på koncernkonto uppgick till 30 892 MSEK (22 533), vilka i balansräkningen redovisas som kortfristiga fordringar hos koncernföretag. Moderbolagets externa kassa- och banktillgodohavanden uppgår till 2 360 MSEK (142).

Not 25 Avsättningar

	2005	2004
Avsättningar för pensioner	-	10
Personalrelaterade avsättningar för annat än pensioner	120	76
Summa	120	86
	2005	2004
Pensionsåtaganden ¹	2 617	2 606
Avgår: Kapital i pensionsfonder	-2 617	-2 596
Avsättningar vid årets slut	0	10
1) Därav av PRI registrerade uppgifter	1 530	1 493

Not 26 Långfristiga räntebärande skulder

Avser i sin helhet skulder till koncernföretag 58 700 MSEK (40 398) av vilka 18 615 MSEK (8 923) förfaller till betalning efter mer än fem år.

Skulden till koncernföretag avser i huvudsak långfristig upplåning från Vattenfall Treasury AB.

Upplåningen i utländsk valuta är i allt väsentligt valutasäkrad.

Not 27 Långfristiga icke räntebärande skulder

	2005	2004
Skulder till koncernföretag	2 134	2 508
Övriga skulder	692	310
Summa	2 826	2 818

Skulder till koncernföretag avser i huvudsak långfristig skuld till Forsmarks Kraftgrupp AB med flera för kraftavgifter. För sistnämnda skuld ska enligt överenskommelse mellan delägarna ränta inte utgå på skuldbeloppet. Av Övriga skulder förfaller 333 MSEK (78) till betalning efter mer än fem år.

Not 28 Kortfristiga räntebärande skulder

Avser i sin helhet skulder till koncernföretag 10 383 MSEK (5 251).

Not 29 Andra kortfristiga icke räntebärande skulder

	2005	2004
Förskott från kunder	37	9
Leverantörsskulder	629	534
Skulder till koncernföretag	12 013	8 179
Skulder till intresseföretag	29	27
Övriga skulder	606	578
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	860	834
Summa	14 174	10 161

Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter:

	2005	2004
Upplupna personalrelaterade kostnader	215	247
Upplupna kostnader, övrigt	352	533
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader, el	287	32
Förutbetalda intäkter, övrigt	6	22
Summa	860	834

Not 30 Ställda säkerheter

	2005	2004
På bank spärrade medel som säkerhet för handel på Nord Pool	2 246	19
Övrigt	-	1
Summa	2 246	20

Not 32 Åtaganden enligt konsortialavtal

Se koncernens Not 44.

Not 33 Medelantal anställda och personalkostnader

Medelantal anställda	2005			2004		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Sverige	810	296	1 106	955	494	1 449
Övriga länder	3	-	3	2	1	3
Summa	813	296	1 109	957	495	1 452

Personalkostnader	2005	2004
Löner och andra ersättningar	501	712
Sociala kostnader	426	508
(varav pensionskostnader) ¹	(194)	(197)
Summa	927	1 220

1) Av pensionskostnader avser 8 MSEK (7) gruppen nuvarande och tidigare verkställande direktörer och vice verkställande direktörer. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 44 MSEK (41).

Ingen av styrelsens ledamöter erhåller pensionsförmån med anledning av styrelseuppdraget.

Not 31 Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

	2005	2004
Borgensåtagande		
varav:		
för Vattenfall Treasurys utlåning:		
till dotterbolag	20 797	18 519
till intressebolag	36	37
extern upplåning för dotterbolag	58 991	51 665
extern upplåning för andra bolag under borgen	14	14
	48	40
Kärnavfallsfonden	5 377	3 779
Kontraktsgarantier	677	761
Övriga garantier	9 182	4 436
Summa	95 122	79 251
Andra eventualförpliktelser		
Ersättnings- och frikraftleveranser:		
Engrosleveranser		
Antal förpliktelser	13	13
Effekt MW	223	17
Energileveranser TWh/år	0,9	0,9

Av moderbolaget tecknade eventualförpliktelser som avser dotterbolag uppgick till 91 088 MSEK (78 900). För fullgörande av Vattenfall Treasury AB:s förpliktelser har Vattenfall AB tecknat borgen.

Vattenfall AB har som säkerhet för dotterbolaget Vattenfall Europe Trading GmbH:s energihandel utställt garantier till ett totalt värde av 525 MEUR (140) motsvarande 4 951 MSEK (1 256). På balansdagen var dessa garantier ianspråktagna med cirka 271 MEUR (14) motsvarande 2 558 MSEK (124) vilket är inkluderat i de redovisade eventualförpliktelserna.

Se även koncernens Not 43.

Löner och andra ersättningar	2005			2004		
	Styrelseledamöter och verkställande direktörer ¹	Övriga anställda	Summa	Styrelseledamöter och verkställande direktörer ¹	Övriga anställda	Summa
Sverige	24	477	501	16	693	709
Övriga länder	–	–	0	–	3	3
Summa²	24	477	501	16	696	712

1) Med styrelseledamöter och verkställande direktörer avses även styrelsesuppleanter och vice verkställande direktörer samt tidigare styrelseledamöter, styrelsesuppleanter, verkställande direktörer och vice verkställande direktörer.

2) I summa löner och andra ersättningar till styrelseledamöter och verkställande direktörer ingår tantiem med 8 MSEK (2).

För förmåner till ledande befattningshavare inom Vattenfall AB se koncernens Not 45.

Not 34 Sjukfrånvaro

Sjukfrånvaro i procent av sammanlagd ordinarie arbetstid under hela året.

	Moderbolaget Vattenfall AB		Vattenfallkoncernens svenska del	
	2005	2004	2005	2004
Total sjukfrånvaro	3,5	4,0	4,1	4,0
Sjukfrånvaro:				
– för kvinnor	6,2	7,1	6,3	6,6
– för män	2,2	2,3	3,4	3,3
– för åldersgruppen 29 år och yngre	4,5	4,9	3,4	3,4
– för åldersgruppen 30–49 år	3,4	4,2	3,6	3,4
– för åldersgruppen 50 år och äldre	2,9	3,3	5,3	4,7
Andelen av sjukfrånvaron som varat i 60 dagar eller mer	38,6	41,0	43,8	49,0

Not 35 Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	Kvinnor, %		Män, %	
	2005	2004	2005	2004
Könsfördelning bland styrelseledamöter	15	14	85	86
Könsfördelning bland övriga ledande befattningshavare	10	10	90	90

Not 36 Leasing

Leasingkostnader

Framtida betalningsåtaganden per 31 december 2005 för leasingkontrakt och hyreskontrakt fördelar sig enligt följande:

	Finansiell leasing	Operationell leasing
2006	–	12
2007	–	10
Summa	0	22

Årets kostnader för leasing av tillgångar för moderbolaget uppgick till 11 MSEK (11).

Leasingintäkter

Vattenfall AB äger och driver energianläggningar åt kund. Intäkten från kund består av två delar, en fast del för täckande av kapitalkostnader och en rörlig del baserad på mängden levererad media.

Anläggningarna klassificeras enligt gängse principer, baserat på den fasta intäktsdelen för leasing.

Anskaffningsvärdet av tillgångar redovisade under Operationell leasing uppgick per 31 december 2005 till 1 016 MSEK (1 219).

Ackumulerade avskrivningar uppgick till –341 MSEK (–342) och ackumulerade nedskrivningar till –30 MSEK (–30). Under året har ett antal anläggningar sålts till ett dotterbolag.

Framtida betalningar för denna typ av anläggningar fördelar sig enligt följande:

	Finansiell leasing	Operationell leasing
2006	1	47
2007	1	43
2008	1	41
2009	1	39
2010	1	34
2011 och senare	5	238
Avgår: Finansiella intäkter	–4	–175
Summa	6	267

Not 37 Upplysningar om revisionsarvoden med mera

	2005	2004
Lagstadgad revision		
Ernst & Young	7	6
Riksrevisionen	1	1
Summa	8	7
Övriga arvoden		
Ernst & Young ¹	5	5
PricewaterhouseCoopers	1	1
Summa	6	6

1) Cirka 3 MSEK (3) är hänförliga till konsultationer beträffande utlandsstationerad personal.

Not 38 Transaktioner med närstående

Se koncernens Not 49.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står vinstmedel på sammanlagt 16 080 834 124 kronor.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

till aktieägarna utdelas kronor	5 800 000 000
överföres till ny räkning	10 280 834 124
	16 080 834 124

Förslaget till utdelning motsvarar utdelning med 44,04 kronor per aktie.

Styrelsens yttrande enligt ABL 18 kap 4 §

Baserat på bolagets och koncernens starka finansiella ställning, goda resultat och starka kassa finner styrelsen i bolaget att den föreslagna utdelningen inte medför någon väsentlig begränsning av bolagets eller koncernens förmåga att göra eventuella nödvän-

diga investeringar eller att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

Föreslagen utdelning har heller ingen väsentlig påverkan på för bolaget viktiga nyckeltal.

Mot bakgrund av det ovanstående finner styrelsen förslaget om vinstutdelning om 5 800 000 000 kronor noga övervägt och försvarligt. Styrelsen finner vidare att den föreslagna utdelningen följer ramarna för fastställd utdelningspolicy (Se sidan 7).

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran vid undertecknande av årsredovisningen för år 2005

Vi försäkrar att årsredovisningen, såvitt vi känner till, är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och att inget av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 22 februari 2006

Dag Klackenborg
Ordförande

Maarit Aarni Carl-Gustaf Angelin Johnny Bernhardsson Christer Bådholm

Ronny Ekwall Peter Lindell Hans-Olov Olsson

Lone Fønss Schrøder Anders Sundström

Lars G Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Vattenfall AB

Org.nr 556036-2138

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Vattenfall AB för år 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen omfattande sidorna 64–112 samt förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsmed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen

och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 22 februari 2006

Ernst & Young AB
Lars Träff
Auktoriserad revisor

Per Redemo
Auktoriserad revisor
Riksrevisionen

DEFINITIONER OCH BERÄKNINGAR AV NYCKELTAL

Förekommande värden avser koncernen 2005. Belopp i MSEK där inte annat anges.

EBIT Earnings Before Interest and Tax (Rörelseresultat).

EBITDA Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation (Rörelseresultat före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar).

FFO Funds From Operations (Internt tillförda medel).

Jämförelsestörande poster Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar av engångskaraktär samt för år 2004 även omstruktureringskostnader vilka enligt Swedish GAAP då redovisades mot upplösning av negativ goodwill. Som jämförelsestörande poster redovisas för 2005 även den ersättning som erhålls från svenska staten för stängningen av Barsebäck 2 samt hithörande kostnader för nedskrivning av tillgångar.

Nettotillgångar Balansomslutning med avdrag för ej räntebärande skulder, avsättningar, räntebärande fordringar, medel i Kärnavfallsfonden, kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar.

Nettoskuld Räntebärande skulder minus långfristiga lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag och kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar.

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat (EBIT)	27 730
Nettoomsättning	129 158
	21,5

Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %

Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster	24 744
Nettoomsättning	129 158
	19,2

Nettomarginal, %

Resultat före skatter	26 319
Nettoomsättning	129 158
	20,4

Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %

Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster	23 325
Nettoomsättning	129 158
	18,1

Avkastning på eget kapital, %

Årets resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget	19 235
Ingående eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl säkringsreserv	72 994
	26,4

Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, %

Årets resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl jämförelsestörande poster	16 081
Ingående eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl säkringsreserv	72 994
	22,0

Avkastning på nettotillgångar, %

Rörelseresultat (EBIT) plus diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar	25 670
Vägt medelvärde av årets nettotillgångar	143 001
	18,0

Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, %

Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster plus diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar	22 684
Vägt medelvärde av årets nettotillgångar	143 001
	15,9

Räntetäckningsgrad, ggr

Rörelseresultat (EBIT) plus finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	29 451
Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar	3 161
	9,3

Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr

Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster plus finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	26 465
Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar	3 161
	8,4

Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr

Internt tillförda medel (FFO) plus finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar	34 547
Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar	3 161
	10,9

Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, ggr

Internt tillförda medel (FFO) plus finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	32 826
Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	1 440
	22,8

Soliditet, %

Eget kapital	88 466
Balansomslutning minskad med räntearbitrageaffärer	330 421
	26,8

Skuldsättningsgrad, netto, ggr

Nettoskuld	64 343
Eget kapital	88 466
	0,73

Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %

Nettoskuld	64 343
Nettoskuld plus eget kapital	152 809
	42,1

Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %

Räntebärande skulder	78 663
Räntebärande skulder plus eget kapital	167 129
	47,1

Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder, %

Internt tillförda medel (FFO)	31 386
Räntebärande skulder	78 663
	39,9

Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld, %

Internt tillförda medel (FFO)	31 386
Nettoskuld	64 343
	48,8

Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto, ggr

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	42 542
Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	1 440
	29,5

Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto exkl jämförelsestörande poster, ggr

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	39 556
Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	1 440
	27,5

Fritt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten	24 423
Förnyelseinvesteringar	10 082
	14 341

FLERÅRSÖVERSIKT

Belopp i MSEK	IFRS		Swedish GAAP						
	2005	2004	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Resultaträkningsposter									
Nettoomsättning	129 158	113 366	113 366	111 935	101 025	69 003	31 695	27 754	27 957
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	42 542	32 386	31 453	24 878	24 855	18 250	12 165	9 866	9 860
Rörelseresultat (EBIT)	27 730	17 112	19 607	15 296	13 363	9 959	6 688	5 515	6 067
Rörelseresultat (EBIT) ¹	24 744	19 327	18 788	15 033	12 916	8 822	4 969	5 515	6 067
Finansiella intäkter	3 810	2 969	1 772	2 267	3 010	2 232	1 037	542	288
Finansiella kostnader	-5 221	-5 467	-4 020	-5 203	-6 386	-4 737	-2 536	-1 760	-1 907
Resultat före skatter	26 319	14 614	17 359	12 360	9 987	7 454	5 189	4 297	4 448
Årets resultat	20 518	9 604	12 348	9 529	8 224	5 287	3 432	2 897	2 632
- varav hänförbart till									
aktieägare i moderbolaget	19 235	8 944	11 776	9 123	7 566	4 190	2 970	2 538	2 664
- varav hänförbart till minoritetsintressen	1 283	660	572	406	658	1 097	462	359	-32
Kassaflödesposter									
Internt tillförda medel (FFO)	31 386	24 302	24 159	18 804	17 106	13 148	5 830	6 224	6 758
Fritt kassaflöde	14 341	15 684	15 684	11 606	10 820	5 478	3 050	1 326	4 320
Balansräkningsposter									
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	14 074	13 616	13 616	14 647	15 473	10 340	7 543	4 860	4 439
Eget kapital	88 466	83 108	62 316	52 506	45 129	39 578	35 374	33 347	32 325
- varav hänförbart till									
aktieägare i moderbolaget	78 122	72 994	53 128	43 127	35 169	20 498	30 389	30 875	30 112
- varav hänförbart till minoritetsintressen	10 344	10 114	9 188	9 379	9 960	19 080	4 985	2 472	2 213
Räntebärande skulder	78 663	73 013	73 013	85 631	94 838	88 723	50 854	32 275	27 876
Nettoskuld	64 343	55 411	55 411	66 890	75 207	55 736	43 311	27 415	23 437
Räntebärande avsättningar	47 691	45 491	-	-	-	-	-	-	-
Icke räntebärande skulder och avsättningar	115 601	83 593	112 398	117 449	126 349	111 662	24 046	18 569	20 942
Nettotillgångar, vägt medelvärde	143 001	134 125	123 423	124 229	127 479	100 701	74 968	60 395	57 253
Balansomslutning	330 421	285 205	256 915	264 965	276 276	259 043	115 259	86 663	83 356
Nyckeltal (% där ej annat anges)									
Rörelsemarginal	21,5	15,1	17,3	13,7	13,2	14,4	21,1	19,9	21,7
Rörelsemarginal ¹	19,2	17,0	16,6	13,4	12,8	12,8	15,7	19,9	21,7
Nettomarginal	20,4	12,9	15,3	11,0	9,9	10,8	16,4	15,5	15,9
Nettomarginal ¹	18,1	14,8	14,6	10,8	9,4	9,2	10,5	15,4	15,9
Avkastning på eget kapital	26,4	13,7	22,4	20,2	19,1	11,8	8,9	7,9	8,5
Avkastning på eget kapital ¹	22,0	15,6	21,4	19,8	18,3	10,3	4,2	7,8	8,6
Avkastning på nettotillgångar	18,0	11,6	15,9	12,3	10,5	9,9	8,9	9,1	10,6
Avkastning på nettotillgångar ¹	15,9	13,3	15,2	12,1	10,1	8,8	6,6	9,1	10,6
Räntetäckningsgrad, ggr	9,3	5,3	5,3	3,4	2,6	2,6	3,0	3,4	3,3
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	8,4	5,9	5,1	3,3	2,5	2,3	2,3	3,4	3,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	10,9	8,0	7,0	4,6	3,7	3,8	3,3	4,5	4,5
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	22,8	11,8	11,7	7,4	6,1	6,3	4,9	6,1	5,2
Soliditet	26,8	29,1	27,8	23,4	20,0	22,7	35,4	42,3	42,2
Skuldsättningsgrad	0,73	0,67	0,77	1,08	1,37	0,95	1,07	0,77	0,68
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	42,1	40,0	43,7	51,9	57,7	48,7	51,8	43,4	40,4
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	47,1	46,8	50,5	58,0	63,2	60,1	55,8	46,4	41,0
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	39,9	33,3	33,1	22,0	18,0	14,8	11,5	19,3	24,2
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	48,8	43,9	43,6	28,1	22,7	23,6	13,5	22,7	28,8
Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto, ggr	29,5	14,4	14,0	8,5	7,4	7,3	8,1	8,1	6,1
Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto, ggr ¹	27,5	15,4	13,6	8,3	7,2	6,9	6,4	7,9	6,1
Övriga uppgifter									
Utdelning till aktieägare i moderbolaget	5 800 ²	5 600	5 600	2 400	1 675	1 030	990	1 500	1 500
Investeringar	24 497	12 731	12 601	11 356	39 932	43 443	23 840	7 916	4 528
Elförsäljning, TWh	200,3	186,4	186,4	184,2	188,3	149,9	83,1	86,9	83,8
Medelantal anställda	32 231	33 017	33 017	35 296	34 248	23 814	13 123	7 991	7 996

1) Exkl jämförelsestörande poster

2) Föreslagen utdelning.

Kommentarer

Sedan 2000 har Vattenfalls omsättning mer än fyrdubblats, ett resultat av förvärven av de stora tyska energibolagen HEW, Bewag, Veag och Laubag samt de polska bolagen EW och GZE. Tillgång-

arna nästan tredubblades under samma tid. Rörelseresultatet har ökat från 6,7 miljarder SEK år 2000 till 27,7 miljarder SEK år 2005 främst tack vare ett mycket framgångsrikt integrations- och konsolideringsarbete men även tack vare en effektiv prissäkring (hedging) av elproduktionen. Under 2004-2005 har även de högre marknadspriserna på el, framför allt i Tyskland, medverkat till högre omsättning och resultat.

KVARTALSÖVERSIKT

Belopp i MSEK (IFRS)	2005				2004			
	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1
Resultaträkningsposter								
Nettoomsättning	37 280	27 550	29 292	35 036	32 405	23 890	25 261	31 810
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	14 183	6 770	8 943	12 646	8 432	5 477	7 299	11 178
Rörelseresultat (EBIT)	10 264	3 266	4 981	9 219	3 790	2 062	3 619	7 641
Rörelseresultat (EBIT) ¹	7 264	3 276	5 008	9 196	5 001	2 621	3 764	7 941
Finansiella intäkter	1 903	771	592	544	1 289	624	617	439
Finansiella kostnader	-1 494	-1 218	-1 375	-1 134	-1 438	-1 203	-1 524	-1 302
Resultat före skatter	10 673	2 819	4 198	8 629	3 641	1 483	2 712	6 778
Periodens resultat	10 175	1 857	2 917	5 569	2 172	873	1 666	4 893
- varav hänförbart till								
aktieägare i moderbolaget	9 444	1 814	2 793	5 184	1 904	990	1 525	4 525
- varav hänförbart till minoritetsintressen	731	43	124	385	268	-117	141	368
Kassaflödesposter								
Internt tillförda medel (FFO)	12 674	3 921	6 020	8 771	6 780	2 794	5 719	9 009
Fritt kassaflöde	389	5 129	2 809	6 014	1 552	3 856	3 771	6 505
Balansräkningsposter								
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	14 074	16 815	14 953	15 950	13 616	15 868	16 558	13 028
Eget kapital	88 466	80 497	79 598	86 544	83 108	80 260	79 261	80 712
- varav hänförbart till								
aktieägare i moderbolaget	78 122	70 888	68 955	76 006	72 994	70 701	69 541	70 944
- varav hänförbart till minoritetsintressen	10 344	9 609	10 643	10 538	10 114	9 559	9 720	9 768
Räntebärande skulder	78 663	80 921	87 358	71 389	73 013	77 703	82 141	80 124
Nettoskuld	64 343	63 800	68 307	51 395	55 411	57 850	61 512	62 916
Räntebärande avsättningar	47 691	45 466	45 787	45 372	45 491	46 061	47 761	48 234
Icke räntebärande skulder och avsättningar	115 601	115 836	112 293	100 663	83 593	85 708	85 081	88 136
Nettotillgångar, vägt medelvärde	143 001	138 307	134 767	133 391	134 125	-	-	-
Balansomslutning	330 421	322 720	325 036	303 968	285 205	289 732	294 244	297 206
Nyckeltal (% där ej annat anges)								
Rörelsemarginal	27,5	11,9	17,0	26,3	11,7	8,6	14,3	24,0
Rörelsemarginal ¹	19,5	11,9	17,1	26,2	15,4	11,0	14,9	25,0
Nettomarginal	28,6	10,2	14,3	24,6	11,2	6,2	10,7	21,3
Nettomarginal ¹	20,6	10,3	14,4	24,6	15,0	8,5	11,3	22,3
Avkastning på eget kapital ²	26,4	16,5	15,6	13,5	13,7	-	-	-
Avkastning på eget kapital ^{1,2}	22,0	17,6	17,1	15,1	15,6	-	-	-
Avkastning på nettotillgångar ²	18,0	14,1	13,7	12,8	11,6	-	-	-
Avkastning på nettotillgångar ^{1,2}	15,9	15,0	15,0	14,2	13,3	-	-	-
Räntetäckningsgrad, ggr	10,7	5,4	6,3	15,4	4,0	3,8	4,6	8,2
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	7,8	5,4	6,3	15,4	5,2	4,7	4,8	8,6
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	13,3	6,8	8,2	15,3	7,6	5,5	7,6	10,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	54,7	16,0	11,8	23,9	10,5	9,4	12,1	14,1
Soliditet	26,8	24,9	24,5	28,5	29,1	27,8	27,0	27,2
Skuldsättningsgrad	0,73	0,79	0,86	0,59	0,67	0,72	0,78	0,78
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	42,1	44,2	46,2	37,3	40,0	41,9	43,7	43,8
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	47,1	50,1	52,3	45,2	46,8	49,2	50,9	49,8
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ²	39,9	31,5	27,9	33,7	33,3	-	-	-
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ²	48,8	40,0	35,7	46,8	43,9	-	-	-
Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto, ggr	60,1	25,8	16,0	33,0	11,9	16,4	14,2	16,2
Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto, ggr ¹	47,4	25,9	16,0	33,0	13,6	18,1	14,5	16,6
Övriga uppgifter								
Investeringar	4 729	4 432	13 515	1 821	4 046	2 755	2 667	3 263
Elförsäljning, TWh	53,7	44,5	46,7	55,4	49,6	41,3	43,3	52,2
Medelantal anställda	32 231	32 428	32 113	32 170	35 296	33 116	33 110	33 228

1) Exkl jämförelsestörande poster

2) Rullande 12-månadersvärden (IFRS-information för 2003 finns ej beräknad)

Kommentar

Resultatet för Vattenfall varierar kraftigt under året. Den största delen av årsresultatet upparbetas normalt under det första och fjärde kvartalet, när efterfrågan på el och värme är som störst.

ORD OCH FÖRKORTNINGAR

Andelskraft Flera äger rätt till el från ett visst kraftverk.

Avreglering Avskaffande av monopolrättigheter och -skyldigheter för att ge spelrum för konkurrens. Används här som synonym för liberalisering.

CSR Corporate Social Responsibility – ett begrepp för ett koncept enligt vilket företag integrerar ekonomiska, sociala och miljömässiga aspekter i sina affärsverksamheter och i kontakterna med sina intressenter på frivillig basis.

Derivatinstrument Finansiellt instrument vars värde eller värdeförändring är relaterad till ett underliggande instrument. Exempel på derivatinstrument är optioner, terminer och swapar. Derivatinstrument används ofta för att hantera risk.

Djupförvar Förvaringsplats för använt kärnbränsle, se vidare SKBs hemsida www.skb.se.

DSO Engelsk förkortning för Distribution System Operator, den systemansvarige för distributionssystemet. Ansvarar för drift, underhåll och utveckling av lokal- och regionnät inom ett givet område (jämför TSO).

EBIT Earnings Before Interest and Tax, rörelseresultat.

EBITDA Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation, rörelseresultat före avskrivningar.

EDF Frankrikes och Europas största kraftbolag.

EEX European Energy Exchange, den tyska elbörsen. Huvudkontor i Leipzig.

Electrabel Benelux-ländernas största kraftbolag.

Elspotmarknaden Kortsiktig fysisk handel med el på börsen.

EMAS Eco Management and Audit Scheme; EUs förordning för miljöledning och miljörevision.

EnBW Ett av Tysklands fyra största kraftföretag.

Endesa Spaniens största kraftföretag.

Enel Italiens största kraftföretag.

E.ON Tysklands största kraftbolag, dessutom bland annat huvudägare i E.ON Sverige (f.d. Sydkraft).

EPD Environmental Product Declaration, system för certifierade miljövarudeklarationer som följer principerna för så kallad Typ III-deklarationer.

ISO TR 14025 och syftar till kvalitetssäkrad och jämförbar information om produkters och tjänsters miljöpåverkan. Se vidare www.environdec.com

Ersättningskraft Ersättande leverans enligt vattendom till ägare av annan kraftstation i samma älv.

EU 25 De 25 länder som bildar den Europeiska Unionen efter utvidgningen 2004-05-01.

EW Elektrocieplownie Warszawskie S.A., polskt dotterbolag till Vattenfall. Bolaget ändrade namn till Vattenfall Heat Poland den 1 januari 2006.

Ex-ante tariffreglering Prövning av tarifferna innan de tas i bruk.

Ex-post tariffreglering Tarifferna justeras i efterhand om det anses nödvändigt.

FFO Funds From Operations, internt tillförda medel.

Fortum Finlands största kraftföretag.

Förnybara energikällor Icke ändliga energikällor som vattenkraft, biobränslen, vind, sol, tidvatten, havsvågor, geotermisk kraft.

Gröna certifikat/elcertifikat Köp- och säljbara certifikat som utfärdas för förnybar energi. Kallas elcertifikat i Sverige.

GZE Górnoslaski Zakład Elektroenergetyczny S. A., polskt dotterbolag till Vattenfall.

ISDA-avtal Ett bilateralt ramavtal enligt riktlinjer upprättade av International Swap Dealers Association. Avtalet reglerar parternas rättsliga åtaganden i samband med ingångna derivataffärer.

ISO 14001 Internationell standard för miljöledningssystem

Kraftvärmeverk Kombinerat kraft- och värmeverk. Anläggning som producerar både el och värme i samma process.

Kyotoprotokollet Internationell överenskommelse om att minska utsläppen av växthusgaser.

Legal unbundling Juridisk separation av överföring och distribution från andra verksamheter (produktion/försäljning).

Lignit Brunkol.

Lokalnät Elnät i Sverige inom spänningsområdet 0,4–20 kV.

Merit order Engelska för den ordning enligt vilken kapaciteten tas i bruk.

NordPool Den nordiska elbörsen.

NTPA Engelsk förkortning för Negotiated Third Party Access (Förhandlad tillgång för tredje part). Tillgång till nätet som medges på basis av bilaterala förhandlingar mellan nätägare och nätanvändare.

OTC Over the Counter (över disk). Handel utanför börsen (direkt eller via mäklare) med fysiska och finansiella kontrakt

POLPX Polska elbörsen, Towarowa Gielda Energii.

Regionnät Elnät i Sverige inom spänningsområdet 40–130 kV.

PSE Polskie Sieci Elektroenergetyczne – Polish Power Grid Company.

RTPA Engelsk förkortning för Regulated Third Party Access (Reglerad tillgång för tredje part). Tillgång till nät som medges på basis av publicerade och reglerade tariffer för användning av nätet.

RWE Tysklands näst största kraftbolag.

SKB Svensk Kärnbränslehantering AB, ansvarar för hanteringen av radioaktivt avfall i Sverige.

Spotmarknad En marknad där handel sker med omedelbar leverans.

Statkraft Norges största kraftföretag.

Storstörning Omfattande driftstörningar i elnätsverksamheten som får till följd att många kunder blir utan elleveranser.

Swap Ett finansiellt instrument som är en kombination av spot och terminsaffär, ett slags finansiellt bytesavtal.

Terminsmarknad Marknad där köpare och säljare kommer överens om ett fast pris för en framtida leverans av underliggande instrument, exempelvis el. (Se även Derivatinstrument).

Tillgänglighet Faktisk elproduktionsförmåga i förhållande till maximalt möjlig produktion.

Tillsynsmyndighet Behörig myndighet som övervakar marknaden för att säkerställa effektiv konkurrens och rimlig prissättning.

TSO Engelsk förkortning för Transmission System Operator, systemansvarig för transmissionsnätet. Ansvarig för drift, underhåll och utveckling av överföringssystemet inom ett givet område. (Jämför DSO.)

Unbundling Uppdelning av överföring/distributionssystem från företagets övriga verksamheter.

Volatilitet Ett mått på hur mycket priset på en vara varierar under en tidsperiod.

Värdekedja Process för värdeskapande. Innehåller inom elbranschen produktion, transmission, distribution och försäljning av el.

Värme kraft El som produceras via en uppvärmningsprocess, till exempel gasturbin eller med ångprocess i ett kol- eller kärnkraftverk (jämför kraftvärmeverk).

Återförsäljare Företag i slutet av värdekedjan, som normalt köper en produkt från en grossist för att sälja den till slutkonsumenten.

KORT OM ENERGI

Energitermer

Effektenheter

Effekt är energi per tidsenhet

Effekt anges i watt (W)

1 kW (kilowatt) = 1 000 W

1 MW (megawatt) = 1 000 kW

1 GW (gigawatt) = 1 000 000 kW

Energienheter

Energi är effekt gånger tid

1 kWh (kilowattimme) = 1 kW under en timme

1 MWh (megawattimme) = 1 000 kWh

1 GWh (gigawattimme) = 1 000 000 kWh

1 TWh (terawattimme) = 1 000 000 000 kWh

Spänning

1 kV (kilovolt) = 1 000 volt (V)

”Ögonmått” på energi

1 kWh räcker för att driva en normal svensk bilkylvärmare ungefär en timme eller en 11 W-lågenergilampa i nästan fyra dygn.

1 MWh räcker för att värma en villa ett par veckor, produceras på 20 minuter i Vattenfalls största vindkraftverk när det blåser bra.

1 GWh räcker för elbehovet i en stad av Lunds storlek (cirka 100 000 invånare) under åtta timmar, produceras i Harsprångets vattenkraftstation på en timme eller i kärnkraftverket i Forsmark på 20 minuter.

1 TWh räcker för att driva två stora tidningspappersmaskiner i ett år. Räcker för att driva alla Sveriges tåg, tunnelbanor och spårvagnar i fem månader. Produceras av Ringhals kärnkraftverk på 12 dagar.

FEM AMBITIONER FÖR ATT BLI NUMMER ETT

Vattenfall AB (publ)
162 87 Stockholm
Tel 08-739 50 00
Org.nr 556036-2138
www.vattenfall.com
www.vattenfall.se