

Vattenfall Power Management AB  
556573-5940

Årsredovisning för räkenskapsåret  
2010-01-01 -- 2010-12-31

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Vattenfall Power Management AB, organisationsnummer 556573-5940, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2010-01-01–2010-12-31.

### Ägarförhållanden

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Vattenfall AB. Inom Vattenfallkoncernen är bolaget styrningsmässigt inordnat under resultatenheten Vattenfall Energy Trading

### Verksamheten

Bolaget bedriver handel, riskhanterings- och portföljförvaltningstjänster för energibolag, industriföretag och större företag. Verksamheten innefattar handel med och förvaltning av finansiella el-derivat, el-certifikat samt utsläppsrätter för kunds räkning samt kringliggande tjänster som är förknippade med finansiell handel, såsom rådgivning, riskuppföljning etc. Bolaget har Finansinspektionens tillstånd att driva värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersrörelse.

### År 2010

Året präglades av osäkerhet kring hur stark konjunktur återhämtningen verkligen var med kraftiga prisrörelser som följd. Året började med fallande marknader men som under februari till april steg för att under maj-juni återigen kraftigt rasa. Slutet av året avslutades dock starkt med att S&P500 bröt över de nivåer som rådde innan finanskrisen på allvar startade. På grund av centralbankernas monetära lättnader och mycket aggressiva obligationsauktioner samt strama budgetar stod länders betalningsförmåga och rating i fokus.

Marknadspriset på kol hade en vikande prisutveckling under Q1 men vände i april vid \$80 nivå för att sedan under det andra och tredje kvartalet handlas mellan \$95-\$105. Under sista kvartalet gick kolpriserna starkt upp och avslutade året kring \$115-120.

Återhämtningen i världsekonomin under det fjärde kvartalet speglas också tydligt i prisutvecklingen på världens oljemarknader där råvarupriset på olja handlades ned under hela Q1 till nivån \$70 för att sedan visa en stigande trend upp till \$100-nivån i slutet av året.

När det gäller prispåverkan på el i den nordiska marknaden så har även den hydrologiska balansen en stor påverkan. Året inleddes med en hydrologisk balans på ca 23 TWh under normalt och låg kring de nivåerna fram till juli då vi såg en stigande trend upp strax över det normala och nådde års högsta vecka 40 på ca -15 TWh för att därefter försvagas under resten av året ned till ca 42 TWh underskott.

På den nordiska kraftmarknaden så föll priserna kraftigt i linje med de svaga omvärldsfaktorerna i början av året för att under april visa en stigande trend. Under den nederbördsrika sommaren fick vi åter igen se en svagt neråtgående pristrend fram till hösten. Året avslutades med en kraftig prisuppgång med stöd av den allt svagare hydrologin samt extremt låga temperaturer.

Den turbulens i världsekonomin som karakteriserat 2010 i samspel med de råvarumarknader som har stor prispåverkan på den nordiska kraftmarknaden tillsammans med den höga volatiliteten i hydrologin har återigen visat på vikten av att ha rutiner för hantering av dessa risker och exponeringar.

De ökade riskerna i många bolags energiportföljer har gjort att efterfrågan på marknaden för riskhanterings- och portföljförvaltningstjänster som bolaget erbjuder har varit relativt god.

### Personal

Under året så har VPM haft en personalomsättning enligt förväntan på ca 12,5 %. Servicen mot våra finska kunder har stärkts genom att bolaget anställt två finstalande portföljförvaltare under året. Medelantalet anställda har varit 8,2 st.

### Resultat och ställning

Rörelseresultatet uppgick till 813 Tkr.

Bolaget förväntas fortsätta utvecklas under kommande år och även under 2011 uppnå positivt resultat.

#### Femårssammandrag

| (Tkr)              | 2010   | 2009   | 2008   | 2007   | 2006   |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rörelsens intäkter | 21 326 | 20 674 | 19 285 | 18 375 | 19 166 |
| Rörelseresultat    | 813    | 1 017  | -89    | -1 103 | 0      |
| Årets resultat     | 603    | 745    | -67    | -368   | -22    |
| Balansomslutning   | 18 986 | 18 387 | 17 253 | 17 386 | 13 733 |
| Eget kapital       | 12 782 | 12 807 | 12 871 | 12 881 | 7 908  |
| Soliditet          | 67%    | 70%    | 75%    | 74%    | 58%    |

### Risker i verksamheten

Bolagets riskexponering är begränsad. Den största risk som bolaget exponeras för är främst den operativa risken men även en mindre kreditrisk föreligger.

#### Operativ risk

Avser risken att lida ekonomisk skada på grund av brister i företagets interna administrations- och kontrollsystem. Bolaget använder sig av den sk. basmetoden för beräkning av kapitalkravet för operativa risker. De operativa riskerna förebyggs med interna rutiner som kontinuerligt följs upp och utvärderas. }o



## Valutarisker

VPMS valutarisker uppstår genom banktillgångar i EUR, NOK och DKK, uppkomna på grund av fakturering av kund i dessa valutor. Växling av utländsk valuta sker regelbundet för att jämna ut fluktuation i växelkursen. Tillgångar och skulder i balansräkningen är i huvudsak i svenska kronor.

## Kreditrisk

Avser risken att motparten i ett avtal inte kan fullgöra sina förpliktelser för de tjänster som utförs. För att minimera kreditrisken görs kreditanalyser av alla kunder innan avtal tecknas. Kreditrisken och kunders betalningsförmåga följs upp löpande. Bolagets kreditrisker uppkommer i form av kundfordringar (förvaltningsarvode) samt till viss del exponering mot affärsbanker eller fordringar mot myndighet. Per årets slut uppgick kreditrisken mot institutioner och myndigheter till 83 % av den totala kreditriskexponeringen. Övriga 17 % härledes till kundfordringar. De poster i balansräkningen som är utsatta för kreditrisk är främst Övriga tillgångar samt Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

## Händelser efter balansdagen

Bolaget har bytt verkställande direktör efter balansdagen.

## Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

|                            |        |           |
|----------------------------|--------|-----------|
| Balanserad vinst           |        | 5 917 653 |
| Lämnat koncernbidrag       |        | - 852 000 |
| Skatteeffekt koncernbidrag |        | 224 076   |
| Årets resultat             |        | 602 626   |
|                            | Kronor | 5 892 355 |

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

|                       |        |           |
|-----------------------|--------|-----------|
| i ny räkning överförs | Kronor | 5 892 355 |
|-----------------------|--------|-----------|

**Vattenfall Power Management AB**

556573-5940

**Resultaträkning**

| <i>Belopp i tkr</i>                               | <i>Not</i> | <i>2010-01-01<br/>2010-12-31</i> | <i>2009-01-01<br/>2009-12-31</i> |
|---|------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <i>Rörelseintäkter</i>                            |            |                                  |                                  |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter         | 1          | 54                               | 59                               |
| <b>Räntenetto</b>                                 |            | <b>54</b>                        | <b>59</b>                        |
| <br>  |            |                                  |                                  |
| Provisionsintäkter                                | 2, 4       | 15 853                           | 16 049                           |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner        |            | -41                              | -19                              |
| Övriga rörelseintäkter                            | 3, 4       | 5 419                            | 4 567                            |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>                      |            | <b>21 285</b>                    | <b>20 656</b>                    |
| <i>Rörelsekostnader</i>                           |            |                                  |                                  |
| Allmänna administrationskostnader                 | 5, 6, 8    | -20 296                          | -19 524                          |
| Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar | 11         | 0                                | 0                                |
| Övriga rörelsekostnader                           | 7          | -176                             | -115                             |
| <b>Summa kostnader före kreditförluster</b>       |            | <b>-20 472</b>                   | <b>-19 639</b>                   |
| <b>Rörelseresultat</b>                            |            | <b>813</b>                       | <b>1 017</b>                     |
| <br>  |            |                                  |                                  |
| Bokslutsdispositioner                             |            | 14                               | 17                               |
| Skatt på årets resultat                           | 9          | -224                             | -289                             |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                             |            | <b>603</b>                       | <b>745</b>                       |

**Balansräkning**

| <i>Belopp i tkr</i>                          | <i>Not</i> | <i>2010-12-31</i> | <i>2009-12-31</i> |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| <b>Tillgångar</b>                            |            |                   |                   |
| Utlåning till kreditinstitut                 | 10         | 6 771             | 12 786            |
| Materiella tillgångar                        | 11         | 0                 | 0                 |
| Övriga tillgångar                            | 12         | 10 586            | 1 716             |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 13         | 1 629             | 3 885             |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |            | <b>18 986</b>     | <b>18 387</b>     |
| <b>Skulder och eget kapital</b>              |            |                   |                   |
| Övriga skulder                               | 14         | 3 248             | 2 803             |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 15         | 2 902             | 2 709             |
| Obeskattade reserver                         | 16         | 54                | 68                |
| <b>Summa skulder</b>                         |            | <b>6 204</b>      | <b>5 580</b>      |
| <br>   |            |                   |                   |
| Aktiekapital                                 | 17         | 6 570             | 6 570             |
| Reservfond                                   | 17         | 319               | 319               |
| Balanserat resultat                          | 17         | 5 290             | 5 173             |
| Årets resultat                               | 17         | 603               | 745               |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |            | <b>12 782</b>     | <b>12 807</b>     |
| <b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>        |            | <b>18 986</b>     | <b>18 387</b>     |

**Uppgifter inom linjen**

|                               |      |      |
|-------------------------------|------|------|
| Ansvarsförbindelser           | Inga | Inga |
| Ställda panter och säkerheter | Inga | Inga |

Vattenfall Power Management AB  
556573-5940

Kassaflödesanalys enligt indirekt metod

| <i>Belopp i tkr</i>  | 2010          | 2009       |
|--|---------------|------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>  |               |            |
| Rörelseresultat  | 813           | 1 017      |
| <b>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet m m</b>   |               |            |
| Poster som ej ingår i kassaflödet  | -             | -          |
| Betald inkomstskatt  | -224          | -289       |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b> | <b>589</b>    | <b>728</b> |
| Förändringar av rörelsefordringar  | -7 242        | -1 378     |
| Förändring av rörelseskulder   | 638           | 1 214      |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>  | <b>-6 015</b> | <b>565</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>  | <b>-6 015</b> | <b>565</b> |
| Likvida medel vid årets början   | 12 786        | 12 221     |
| Likvida medel vid årets slut   | 6 771         | 12 786     |

### **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Årsredovisningen har upprättas i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) och i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25).

### **Anläggningstillgångar och omsättningstillgångar**

Tillgångar som är avsedda att stadigvarande innehas i rörelsen klassificeras som anläggningstillgångar, övriga tillgångar är klassificerade som omsättningstillgångar.

### **Lånefordringar och kundfordringar**

Utlåning till kreditinstitut klassificeras som lånefordringar och kundfordringar.

### **Redovisning av affärshändelser**


Affärshändelser redovisas på den tidpunkt då risker och rättigheter övergår mellan parterna.

Tillgångar och skulder bruttoredovisas normalt. Nettoredovisning av fordringar och skulder sker om det finns en sakrättslig rätt att kvitta förpliktelserna och avveckling sker samtidigt.

### **Utländsk valuta**

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs.

### **Principer för intäktsredovisning - provisionsintäkter**

Provisionsintäkter har bokförts utifrån de avtal med existerande kunder och har intäktsförts enligt dessa avtal vilket primärt varit när tjänsten levererats och accepterats av kunden. 



**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

**Noter**

*Belopp i tkr*

**Not 1 Räntenetto**

|                              | <i>2010</i> | <i>2009</i> |
|------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Ränteintäkter</b>         |             |             |
| Ränteintäkter kreditinstitut | 54          | 56          |
| Övriga ränteintäkter         | -           | 3           |
| <b>SUMMA RÄNTEINTÄKTER</b>   | <b>54</b>   | <b>59</b>   |

**Not 2 Provisionsintäkter**

|                                     | <i>2010</i>   | <i>2009</i>   |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Rådgivningsprovisioner</b>       |               |               |
| Koncerninterna                      | 2 176         | 1 505         |
| Externa                             | 13 677        | 14 544        |
| <b>Summa rådgivningsprovisioner</b> | <b>15 853</b> | <b>16 049</b> |
| <b>SUMMA PROVISIONSINTÄKTER</b>     | <b>15 853</b> | <b>16 049</b> |

**Not 3 Övriga rörelseintäkter**

|                                       | <i>2010</i>  | <i>2009</i>  |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Övriga rörelseintäkter koncerninterna | 5 240        | 4 414        |
| Övriga rörelseintäkter externa        | 179          | 153          |
| <b>Summa</b>                          | <b>5 419</b> | <b>4 567</b> |

**Not 4 Intäkter fördelat på geografisk marknad**

|              | <i>2010</i>   | <i>2009</i>   |
|--------------|---------------|---------------|
| Sverige      | 19 409        | 19 287        |
| Finland      | 1 286         | 826           |
| Danmark      | 405           | 330           |
| Tyskland     | -             | 173           |
| Belgium      | 154           | -             |
| Norge        | 18            | -             |
| <b>Summa</b> | <b>21 272</b> | <b>20 616</b> |

**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

*Belopp i tkr*

**Not 5 Allmänna administrationskostnader**

|   | <u>2010</u>   | <u>2009</u>   |
|---|---------------|---------------|
| <i>Personalkostnader</i>                        |               |               |
| - löner och arvoden                             | 6 074         | 5 374         |
| - kostnad för pensionspremier                   | 1 159         | 1 124         |
| - andra sociala kostnader                       | 2 233         | 1 984         |
| - andra personalkostnader                       | 333           | 284           |
| <b>Summa personalkostnader</b>                  | <b>9 799</b>  | <b>8 766</b>  |
| <i>Övriga allmänna administrationskostnader</i> | <u>2010</u>   | <u>2009</u>   |
| - Porto och telefon                             | 43            | 26            |
| - ADB och övriga externa tjänster               | 9 736         | 9 631         |
| - Konsulttjänster                               | 186           | 614           |
| - Reklam, PR och marknadsföring                 | 31            | 23            |
| - Revisionsarvoden                              | 66            | 70            |
| - Övriga administrationskostnader               | 435           | 394           |
| <b>Summa administrationsomkostnader</b>         | <b>10 497</b> | <b>10 758</b> |
| <b>SUMMA ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER</b>  | <b>20 296</b> | <b>19 524</b> |
| <b>Medelantal anställda under året</b>          | <b>9</b>      | <b>7</b>      |
| - varav kvinnor                                 | 2             | 1             |
| - varav män                                     | 7             | 6             |
| <b>Fördelning i Styrelsen</b>                   | <u>2010</u>   | <u>2009</u>   |
| Kvinnor   | 2             | 2             |
| Män   | 3             | 3             |
| <b>Samtliga:</b>                                | <b>5</b>      | <b>5</b>      |

## Vattenfall Power Management AB

556573-5940

Belopp i tkr

| <b>Löner, sociala avgifter och pensionskostnader</b> | <u>2010</u>  | <u>2009</u>  |
|--|--------------|--------------|
| <i>Styrelsen och VD</i>                              |              |              |
| Löner  | 842          | 870          |
| Tantiem  | 298          | 265          |
| Sociala kostnader                                    | 446          | 440          |
| Pensionskostnader                                    | 362          | 344          |
| <b>Summa</b>   | <b>1 948</b> | <b>1 919</b> |
| <br><i>Övriga anställda</i>                          |              |              |
| Löner  | 4 059        | 3 618        |
| Rörlig ersättning                                    | 875          | 621          |
| Sociala kostnader                                    | 1 787        | 1 544        |
| Pensionskostnader                                    | 797          | 780          |
| <b>Summa</b>   | <b>7 518</b> | <b>6 563</b> |

Verkställande direktören uppbar under år 2010 en lön på 842 tkr och pensionskostnader på 362 tkr. Vid upphörande av anställning tillämpas en uppsägningstid på tre månader. Full avräkning av förmåner i eventuell annan anställning sker under motsvarande uppsägningstiden. Pensionsålder för VD är 65 år. Ålderspension inklusive kollektivavtalsenlig tjänstepension utgår vid pensionering.

### Rörliga ersättningar

Vattenfall Power Management AB är inordnat under resultatenheten Vattenfall Energy Trading inom Vattenfall koncernen och efterlever de kriterier som satts upp inom koncernen avseende rörliga ersättningar. Bolagets ersättningssystem skall främja långsiktighet, effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande. Bolaget har en ersättningspolicy som beslutas årligen av styrelsen där en riskanalys görs på individnivå och för att bedöma vilka personer som bedöms vara risktagare enligt FFFS 2011:1. Bolagets har identifierat en risktagare vilket är ledande befattningshavare. Det är verkställande direktör som inför året sätter de årliga ersättningsmålen och följer upp i slutet av året om dessa mål har uppnåtts. Beslutet avseende utfallet av årets rörliga ersättningar tas av styrelseordförande i bolaget. Den rörliga ersättningen baseras på resultatenhetens utveckling, team-mål samt individuella mål och utbetalas i kontanter. Samtliga anställda inom företaget har en del rörlig ersättning dock påverkas storleken och viktningen av de olika delmålen av vilken typ av tjänst den anställda innehar. Den rörliga ersättningen har till följd av företagets storlek, verksamhetens art, omfattning och komplexitet inte blivit föremål för uppskjuten utbetalning.

**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

*Belopp i tkr*

**Not 6 Revisionskostnader**

|                  | 2010      | 2009      |
|------------------|-----------|-----------|
| Ernst & Young AB | 66        | 70        |
| -varav revision  | 66        | 70        |
| <b>Summa</b>     | <b>66</b> | <b>70</b> |

**Not 7 Övriga rörelsekostnader**

|                         | 2010       | 2009       |
|-------------------------|------------|------------|
| Företagsförsäkringar    | 100        | 100        |
| Övriga rörelsekostnader | 76         | 15         |
| <b>Summa</b>            | <b>176</b> | <b>115</b> |

**Not 8 Pensionsförpliktelser**

Bolagets pensionsåtaganden tryggas genom premiebetalningar.

**Not 9 Skatt på årets resultat**

|               | 2010        | 2009        |
|---------------|-------------|-------------|
| Aktuell skatt | -224        | -289        |
| <b>Summa</b>  | <b>-224</b> | <b>-289</b> |

**Not 10 Utlåning till kreditinstitut**

|              | 2010-12-31   | 2009-12-31    |
|--------------|--------------|---------------|
| Kassa/Bank   | 6 771        | 12 786        |
| <b>Summa</b> | <b>6 771</b> | <b>12 786</b> |

**Not 11 Materiella anläggningstillgångar**

|   | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|------------|------------|
| Ingående ackumulerat anskaffningsvärde        | 0          | 406        |
| Anskaffat under året                          | -          | -          |
| <i>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</i> | <i>0</i>   | <i>406</i> |
| Ingående ackumulerade avskrivningar           | 0          | 406        |
| Årets avskrivningar                           | -          | -          |
| <i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>    | <i>0</i>   | <i>406</i> |
| <b>Utgående planenligt restvärde</b>          | <b>0</b>   | <b>0</b>   |



**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

*Belopp i tkr*

**Not 12 Övriga tillgångar**

|                        | 2010-12-31    | 2009-12-31   |
|------------------------|---------------|--------------|
| Kundfordringar         | 558           | 197          |
| Fordran koncernföretag | 754           | 1 256        |
| Skattefordran          | 274           | 263          |
| Kortfristig placering  | 9 000         | -            |
| <b>Summa</b>           | <b>10 586</b> | <b>1 716</b> |

**Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

|                              | 2010-12-31   | 2009-12-31   |
|------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Omsättningstillgångar</b> |              |              |
| Förutbetalda kostnader       | 59           | 76           |
| Upplupna intäkter            | 1 570        | 3 809        |
| <b>Summa</b>                 | <b>1 629</b> | <b>3 885</b> |

**Not 14 Övriga skulder**

|                           | 2010-12-31   | 2009-12-31   |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Leverantörsskulder        | 178          | 113          |
| Skulder till koncernbolag | 1 945        | 2 295        |
| Övrigt                    | 1 125        | 395          |
| <b>Summa</b>              | <b>3 248</b> | <b>2 803</b> |

**Not 15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

|                           | 2010-12-31   | 2009-12-31   |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Upplupna löner            | 1 622        | 1 548        |
| Upplupna sociala avgifter | 900          | 819          |
| Övriga upplupna kostnader | 380          | 342          |
| <b>Summa</b>              | <b>2 902</b> | <b>2 709</b> |

**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

*Belopp i tkr*

**Not 16 Obeskattade reserver**

|   | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|------------|------------|
| Periodiseringsfond, tax 05                    | -          | 14         |
| Periodiseringsfond, tax 06                    | 22         | 22         |
| Periodiseringsfond, tax 07                    | 12         | 12         |
| Periodiseringsfond, tax 08                    | 15         | 15         |
| Periodiseringsfond, tax 09                    | 5          | 5          |
| <i>Summa</i>                                  | <b>54</b>  | <b>68</b>  |
| <i>Akkumulerade avskrivningar utöver plan</i> |            |            |
| <b>Summa</b>                                  | <b>54</b>  | <b>68</b>  |

Varav uppskjuten skatteskuld 14 Tkr.

**2010-12-31**

**Not 17 Eget kapital**

|                              | <b>Bundet eget kapital</b> |                    | <b>Fritt eget kapital</b>  |                       | <i>Totalt eget kapital</i> |
|------------------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------------|
|                              | <i>Aktie-kapital</i>       | <i>Reserv-fond</i> | <i>Balanserat resultat</i> | <i>Årets resultat</i> |                            |
| Belopp vid årets ingång      | 6 570                      | 319                | 5 173                      | 745                   | 12 807                     |
| Balansering i ny räkning     |                            |                    | 745                        | -745                  | -                          |
| Koncernbidrag                |                            |                    | -852                       |                       | -852                       |
| Skatteeffekt pga k-bidrag    |                            |                    | 224                        |                       | 224                        |
| Redovisat resultat           |                            |                    |                            | 603                   | 603                        |
| <b>Utgående eget kapital</b> | <b>6 570</b>               | <b>319</b>         | <b>5 290</b>               | <b>603</b>            | <b>12 782</b>              |

Aktiekapital utgörs av 6 570 aktier à kvotvärde 1.000 kr.

Vattenfall Power Management AB (556573-5940) är ett helägt dotterbolag till Vattenfall AB (556036-2138), med säte i Stockholm.

Av balanserat resultat avser 5 000 tkr villkorat aktieägartillskott.

## Vattenfall Power Management AB

556573-5940

Belopp i tkr

### Not 18 Kapitaltäckningsanalys

Sammanställningen visar bolagets kapitaltäckning för kreditrisker, marknadsrisker och operativ risk

#### Kapitalbas:

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| Primärt kapital         | 12 219        |
| <b>Total kapitalbas</b> | <b>12 219</b> |

#### Kapitalkrav för kreditrisker

| Grupp        | Exponeringsbelopp | Riskvikt | Riskvägt belopp | Kapitalkrav |
|--------------|-------------------|----------|-----------------|-------------|
| 1            | 263               | 0%       | 0%              | 0           |
| 6            | 15 772            | 20%      | 3 154           | 252         |
| 7            | 2 953             | 100%     | 2 953           | 236         |
| <b>Summa</b> | <b>18 988</b>     |          | <b>6 107</b>    | <b>489</b>  |

Under de olika riskgrupperna ingår i huvudsak följande:

|   |   |
|---|---|
| 1 | Exponeringar mot stater och centralbanker |
| 6 | Institutsexponeringar                     |
| 7 | Företagsexponeringar                      |

#### Kapitalkrav för marknadsrisker

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Riskvägt belopp för valutakursrisker | 86 |
|--------------------------------------|----|

#### Kapitalkrav för operativ risk

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| Beräknat belopp för operativ risk | 2 916 |
|-----------------------------------|-------|

#### Kapitaltäckningsgrad

2010-12-31

|   |        |
|---|--------|
| Total kapitalbas  | 12 219 |
| Totalt riskvägt belopp för kreditrisker, marknadsrisker och operativ risk | 3 491  |
| Total kapitaltäckningskvot  | 3,50   |

Kapitaltäckningskvot ska enligt lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar uppgå till som minst 1.

Vattenfall Power Management följer när det gäller regler om kapitaltäckning och stora exponeringar finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:1).

**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

*Belopp i tkr*

**Not 19 Redovisade värden och verkliga värden av finansiella tillgångar  
och finansiella skulder uppdelat på kategorier**

|  | <i>Bokfört<br/>värde<br/>2010</i> | <i>Verkligt<br/>värde<br/>2010</i> | <i>Bokfört<br/>värde<br/>2009</i> | <i>Verkligt<br/>värde<br/>2009</i> |
|--|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| <b>Lånefordringar och kundfordringar</b> |                                   |                                    |                                   |                                    |
| Utlåning till kreditinstitut             | 6 771                             | 6 771                              | 12 786                            | 12 786                             |
| Kundfordringar och andra fordringar      | 10 312                            | 10 312                             | 1 453                             | 1 453                              |
| Ej finansiella instrument                | 1 903                             | 1 903                              | 4 148                             | 4 148                              |
| <b>Summa</b>                             | <b>18 986</b>                     | <b>18 986</b>                      | <b>18 387</b>                     | <b>18 387</b>                      |
| <b>Andra finansiella skulder</b>         |                                   |                                    |                                   |                                    |
| Leverantörsskulder och andra skulder     | 3 248                             | 3 248                              | 2 803                             | 2 803                              |
| Obeskattade reserver                     | 54                                | 54                                 | 68                                | 68                                 |
| Ej finansiella instrument                | 2 902                             | 2 902                              | 2 709                             | 2 709                              |
| <b>Summa</b>                             | <b>6 204</b>                      | <b>6 204</b>                       | <b>5 580</b>                      | <b>5 580</b>                       |



**Vattenfall Power Management AB**

556573-5940

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.

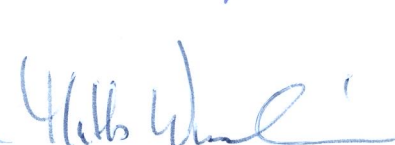

Stockholm den 20 juni ..... 2011



Sjur Jensen  
Ordförande




Anna Borg



Lena Edström

Mats Wesslén

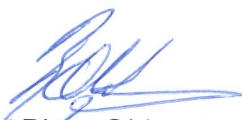


Jan Ericsson



Johan Nerfeldt  
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 20 juni ..... 2011



Björn Ohlsson  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

---

### Till årsstämman i Vattenfall Power Management AB

Org.nr 556573-5940

---

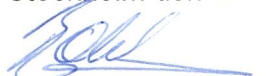
Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Vattenfall Power Management AB för år 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen 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 samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 20 juni 2010

  
Björn Ohlsson  
Auktoriserad revisor