

Vattenfall Power Management AB  
556573-5940

Årsredovisning för räkenskapsåret  
2011-01-01 -- 2011-12-31

---

---

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Vattenfall Power Management AB, organisationsnummer 556573-5940, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2011-01-01–2011-12-31.

### Ägarförhållanden

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Vattenfall AB. Inom Vattenfallkoncernen är bolaget styrningsmässigt inordnat under resultatenheten Sales B2B, bolaget var tidigare inordnat under 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 2011

Året var händelserikt där både omvärldsparametrar och väderbilden orsakade stora fluktuationer på den nordiska kraftmarknaden.

Året började med en bitande kall vinter som tillsammans med höga bränslepriser höll nordiska elpriser på höga nivåer. Den arabiska våren drev upp bränslepriserna då oljeproduktionen i Libyen avstannade och oron över en spridning till andra större olje- och gasproducerande länder var stor. Brentoljan bröt \$100/fat i början av året och handlades där över resten av året, som högst vid \$127/fat.

Samtidigt orsakade kärnkraftskatastrofen i Fukushima ett kraftigt uppsving i andra bränslen då Japans import av framför allt gas och kol beräknades öka när landets kärnkraft var nedslagen, samtidigt som utsläppsrätterna drevs upp av en förväntan på högre utsläpp som följd. I efterdyningarna av olyckan beslutade Tyskland att avveckla all sin kärnkraft fram till 2020, något som drev upp prisbilden på den tyska krafttermensmarknaden ytterligare. Utsläppsrätterna handlades under året i ett spann mellan €19 och €7 per ton och priset mer än halverades på årsbasis.

Den hydrologiska balansen utvecklades under året från ett stort underskott av 40 TWh i början av året till ett överskott på ungefär 15 TWh vid årets slut. Denna extrema utveckling som gav närmare 60 TWh mer kraft till den nordiska kraftmarknaden i form av billig vattenkraft styrde även prisbilden en stor del av året. I september/oktober orsakade kraftiga nederbörds mängder i samband med redan välfyllda vattenmagasin en kortvarig kollaps i spotpriset då vattenkraftsproducenterna var tvungna att spilla ut vatten. Från tidig vår då kraftpriserna stod som högst, drivna av den kalla vintern och bränslena, till slutet av december hade värdet på vissa terminskontrakt fallit med närmare 50 procent.

Även på aktiemarknaderna var 2011 ett mycket volatilt år där mycket fokus låg på eurokrisen men även USA:s svaga tillväxt och på många håll viftade varningsflaggan för recession. Under årets andra hälft började den svaga ekonomiska utvecklingen synas i industrins elanvändning vilket också bidragit till en fallande prisbild på den nordiska kraftmarknaden.

Bolaget har under året bytt verkställande direktör.

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

## Resultat och ställning

Rörelseresultatet uppgick till 3 903 Tkr.

Bolaget förväntas fortsätta utvecklas under kommande år och även under 2012 uppnå positivt resultat.

### Femårssammandrag

(Tkr)	2011	2010	2009	2008	2007
Rörelsens intäkter	19 983	21 326	20 674	19 285	18 375
Rörelseresultat	3 903	813	1 017	-89	-1 103
Årets resultat	2 879	603	745	-67	-368
Balansomslutning	19 985	18 986	18 387	17 253	17 386
Eget kapital	12 730	12 782	12 807	12 871	12 881
Soliditet	64%	67%	70%	75%	74%

## 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.

### 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.

10

## 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 70 % av den totala kreditriskexponeringen. Övriga 30 % härledes till kundfordringar. De poster i balansräkningen som är utsatta för kreditrisk är främst Övriga tillgångar samt Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

## Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst	5 892 355
Lämnat koncernbidrag	- 3 976 000
Skatteeffekt koncernbidrag	1 045 688
Årets resultat	2 878 860
Kronor	5 840 903

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

i ny räkning överförs	Kronor	5 840 903
-----------------------	--------	-----------

72

**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

**Resultaträkning**

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2011-01-01</i> <i>2011-12-31</i>	<i>2010-01-01</i> <i>2010-12-31</i>
<i>Rörelseintäkter</i>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	249	54
<b>Räntenetto</b>		<b>249</b>	<b>54</b>
<i>Provisionsintäkter</i>			
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2, 4	16 106	15 853
Övriga rörelseintäkter	3, 4	3 628	5 419
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>19 949</b>	<b>21 285</b>
<i>Rörelsekostnader</i>			
Allmänna administrationskostnader	5, 6, 8	-15 840	-20 296
Övriga rörelsekostnader	7	-205	-176
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>		<b>-16 045</b>	<b>-20 472</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>3 904</b>	<b>813</b>
<i>Bokslutsdispositioner</i>			
Skatt på årets resultat	9	21	14
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>2 879</b>	<b>603</b>

to

**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

**Balansräkning**

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2011-12-31</i>	<i>2010-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut	10	4 932	6 771
Övriga tillgångar	11	11 403	10 586
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	3 650	1 629
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>19 985</b>	<b>18 986</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Övriga skulder	13	5 556	3 248
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	1 667	2 902
Obeskattade reserver	15	32	54
<b>Summa skulder</b>		<b>7 255</b>	<b>6 204</b>
Aktiekapital	16	6 570	6 570
Reservfond	16	319	319
Balanserat resultat	16	2 962	5 290
Årets resultat	16	2 879	603
<b>Summa eget kapital</b>		<b>12 730</b>	<b>12 782</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>19 985</b>	<b>18 986</b>

**Uppgifter inom linjen**

<i>Ansvarsförbindelser</i>	Inga	Inga
<i>Ställda panter och säkerheter</i>	Inga	Inga

70

Vattenfall Power Management AB  
556573-5940

Kassaflödesanalys enligt indirekt metod

<i>Belopp i tkr</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<b><i>Den löpande verksamheten</i></b>		
Rörelseresultat	3 904	813
<b><i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet m m</i></b>		
Poster som ej ingår i kassaflödet	-	-
Betald inkomstskatt	-1046	-224
<b><i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</i></b>	<b>2 858</b>	<b>589</b>
<i>Förändringar av rörelsefordringar</i>	-5 769	-7 242
<i>Förändring av rörelseskulder</i>	1 073	638
<b><i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i></b>	<b>-1 838</b>	<b>-6 015</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-1 839</b>	<b>-6 015</b>
Likvida medel vid årets början	6 771	12 786
Likvida medel vid årets slut	4 932	6 771

12

## **Vattenfall Power Management AB**

556573-5940

### **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Årsredovisningen har upprättats 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 bruttoredo visas normalt. Nettoredo visning av fordringar och skulder sker om det finns en sakrättslig rätt att kvitta förpliktelse rna 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.

f=



**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

**Noter**

*Belopp i tkr*

**Not 1 Räntenetto**

	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<b>Ränteintäkter</b>		
Ränteintäkter kreditinstitut	248	54
Övriga ränteintäkter	1	-
<b>SUMMA RÄNTEINTÄKTER</b>	<b>249</b>	<b>54</b>

**Not 2 Provisionsintäkter**

	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<b>Rådgivningsprovisioner</b>		
Koncerninterna	2 298	2 176
Externa	13 808	13 677
<b>SUMMA PROVISIONSINTÄKTER</b>	<b>16 106</b>	<b>15 853</b>

**Not 3 Övriga rörelseintäkter**

	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Övriga rörelseintäkter koncerninterna	3 442	5 240
Övriga rörelseintäkter externa	186	179
<b>Summa</b>	<b>3 628</b>	<b>5 419</b>

**Not 4 Intäkter fördelat på geografisk marknad**

	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Sverige	17 275	19 409
Finland	1 364	1 286
Danmark	678	405
Belgium	387	154
Norge	30	18
<b>Summa</b>	<b>19 734</b>	<b>21 272</b>

↗

**Vattenfall Power Management AB**

556573-5940

*Belopp i tkr***Not 5 Allmänna administrationskostnader**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Personalkostnader</i>		
- löner och arvoden	4 169	6 074
- kostnad för pensionspremier	598	1 159
- andra sociala kostnader	1 318	2 233
- andra personalkostnader	69	333
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>6 154</b>	<b>9 799</b>
<i>Övriga allmänna administrationskostnader</i>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
- Porto och telefon	55	43
- ADB och övriga externa tjänster	9 065	9 736
- Konsulttjänster	69	186
- Reklam, PR och marknadsföring	28	31
- Revisionsarvoden	63	66
- Övriga administrationskostnader	406	435
<b>Summa administrationsomkostnader</b>	<b>9 686</b>	<b>10 497</b>
<b>SUMMA ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER</b>	<b>15 840</b>	<b>20 296</b>
<b>Medelantal anställda under året</b>	<b>6</b>	<b>9</b>
- varav kvinnor	2	2
- varav män	4	7
<b>Fördelning i Styrelsen</b>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Kvinnor	1	2
Män	4	3
<b>Samtliga:</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

13

**Vattenfall Power Management AB**

556573-5940

*Belopp i tkr*

<b>Löner, sociala avgifter och pensionskostnader</b>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Styrelsen och VD</i>		
Löner	477	842
Tantiem	283	298
Sociala kostnader	288	446
Pensionskostnader	194	362
<b>Summa</b>	<b>1 242</b>	<b>1 948</b>
 <i>Övriga anställda</i>		
Löner	2 826	4 059
Rörlig ersättning	583	875
Sociala kostnader	1 030	1 787
Pensionskostnader	404	797
<b>Summa</b>	<b>4 843</b>	<b>7 518</b>

Verkställande direktören uppbar under år 2011 en lön på 477 tkr och pensionskostnader på 194 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 kollektiv-avtalsenlig tjänstepension utgår vid pensionering.

**Rörliga ersättningar**

Vattenfall Power Management AB efterlever de kriterier som satts upp inom Vattenfall Energy Trading 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.

13

**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

*Belopp i tkr*

**Not 6 Revisionskostnader**

	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Ernst & Young AB	63	66
-varav revision	63	66
<b>Summa</b>	<b>63</b>	<b>66</b>

**Not 7 Övriga rörelsekostnader**

	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Företagsförsäkringar	100	100
Befarade kundförluster	30	0
Övriga rörelsekostnader	75	76
<b>Summa</b>	<b>205</b>	<b>176</b>

**Not 8 Pensionsförpliktelser**

Bolagets pensionsåtaganden tryggas genom premiebetalningar.

**Not 9 Skatt på årets resultat**

	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Skatt på koncernbidrag	-1046	-224
<b>Summa</b>	<b>-1 046</b>	<b>-224</b>

**Not 10 Utlåning till kreditinstitut**

	<i>2011-12-31</i>	<i>2010-12-31</i>
Erhållas på anfordran	4 932	6 771
<b>Summa</b>	<b>4 932</b>	<b>6 771</b>

*12*

**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

*Belopp i tkr*

**Not 11 Övriga tillgångar**

	<i>2011-12-31</i>	<i>2010-12-31</i>
Kundfordringar	1 095	558
Fordran koncernföretag	1 026	754
Skattefordran	282	274
Övriga kortfristiga fordringar	9 000	9 000
<b>Summa</b>	<b>11 403</b>	<b>10 586</b>

**Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	<i>2011-12-31</i>	<i>2010-12-31</i>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Förutbetalda kostnader	6	59
Upplupna intäkter	3 644	1 570
<b>Summa</b>	<b>3 650</b>	<b>1 629</b>

**Not 13 Övriga skulder**

	<i>2011-12-31</i>	<i>2010-12-31</i>
Leverantörsskulder	225	178
Skulder till koncernbolag	4 907	1 945
Övrigt	424	1 125
<b>Summa</b>	<b>5 556</b>	<b>3 248</b>

**Not 14 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	<i>2011-12-31</i>	<i>2010-12-31</i>
Upplupna löner	910	1 622
Upplupna sociala avgifter	530	900
Övriga upplupna kostnader	227	380
<b>Summa</b>	<b>1 667</b>	<b>2 902</b>

**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

Belopp i tkr

**Not 15 Obeskattade reserver**

	2011-12-31	2010-12-31
Periodiseringsfond, tax 06	-	22
Periodiseringsfond, tax 07	12	12
Periodiseringsfond, tax 08	15	15
Periodiseringsfond, tax 09	5	5
<b>Summa</b>	<b>32</b>	<b>54</b>

Varav uppskjuten skatteskuld 8 (14) Tkr.

2011-12-31

**Not 16 Eget kapital**

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Belopp vid årets ingång	6 570	319	5 290	603	12 782
Balansering i ny räkning			603	-603	0
Koncernbidrag			-3 976		-3 976
Skatteeffekt pga k-bidrag			1 045		1 045
Redovisat resultat				2 879	2 879
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>6 570</b>	<b>319</b>	<b>2 962</b>	<b>2 879</b>	<b>12 730</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.

10

**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

Belopp i tkr

**Not 17 Kapitaltäckningsanalys**

Sammanställningen visar bolagets kapitaltäckning för kreditrisker, marknadsrisker och operativ risk

**Kapitalbas:**

I kapitalbasen ingår årets vinst.

Primärt kapital	12 754
<b>Total kapitalbas</b>	<b>12 754</b>

**Kapitalkrav för kreditrisker**

Grupp	Exponeringsbelopp	Riskvikt	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
1	263	0%	0%	0
6	13 932	20%	2 786	223
7	5 790	100%	5 790	463
<b>Summa</b>	<b>19 985</b>		<b>8 576</b>	<b>686</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 3

**Kapitalkrav för operativ risk**

Beräknat belopp för operativ risk 3 061

**Kapitaltäckningsgrad**

**2011-12-31**

Total kapitalbas	12 754
Totalt riskvägt belopp för kreditrisker, marknadsrisker och operativ risk	3 750
Total kapitaltäckningskvot	3,40

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 18 Redovisade värden och verkliga värden av finansiella tillgångar  
och finansiella skulder uppdelat på kategorier**

	Bokfört värde 2011	Verkligt värde 2011	Bokfört värde 2010	Verkligt värde 2010
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>				
Utlåning till kreditinstitut	4 932	4 932	6 771	6 771
Kundfordringar och andra fordringar	11 121	11 121	10 312	10 312
Ej finansiella instrument	3 932	3 932	1 903	1 903
<b>Summa</b>	<b>19 985</b>	<b>19 985</b>	<b>18 986</b>	<b>18 986</b>
<b>Andra finansiella skulder</b>				
Leverantörsskulder och andra skulder	5 556	5 556	3 248	3 248
Obeskattade reserver	32	32	54	54
Ej finansiella instrument	1 667	1 667	2 902	2 902
<b>Summa</b>	<b>7 255</b>	<b>7 255</b>	<b>6 204</b>	<b>6 204</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 8 juni ..... 2012




Per Åslund  
Ordförande



Anna Borg



Sjur Jensen



Mats Wesslén



Jan Ericsson



David Fransson  
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 8 juni ..... 2012



Björn Ohlsson  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

Till årsstämman i Vattenfall Power Management AB, org.nr 556573-5940

### Rapport om årsredovisningen

Jag har reviderat årsredovisningen för Vattenfall Power Management AB för år 2011 (räkenskapsåret 2011-01-01 - 2011-12-31). Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 1-16.

#### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### **Revisorns ansvar**

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

#### **Uttalanden**

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Vattenfall Power Management AB:s finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat för året enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Vattenfall Power Management AB för år 2011 (räkenskapsåret 2011-01-01 - 2011-12-31).

#### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

#### **Revisorns ansvar**

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag utöver min revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

#### **Uttalanden**

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

Stockholm den 8 juni 2012



Björn Ohlsson  
Auktoriserad revisor