

# 2011

Bokslutskommuniké

<b>Innehåll</b>	<b>Sid</b>	<b>Vattenfalls finansiella kalender</b>
Koncernchefens kommentar	1	Årdredovisning 2011
Koncernen	5	den 29 mars 2012
Elproduktion, värme- och gasförsäljning	10	Delårsrapport för januari–mars den 3 maj 2012
Marknadsprisutveckling	11	Delårsrapport för januari–juni den 31 juli 2012
Koncernens rörelsesegment	13	Delårsrapport för januari–september den 30 oktober 2012
Koncernens resultaträkning	20	
Rapport över koncernens totalresultat	21	<b>Årsstämma</b>
Segmentrapportering	22	den 25 april 2012 i Stockholm
Koncernens balansräkning	24	<b>Kontaktinformation</b>
Koncernens kassaflödesanalys	26	Øystein Løseth, VD och koncernchef, tel 08–739 50 05
Förändringar i koncernens eget kapital	28	Klaus Aurich, chef Investor Relations, tel 08–739 65 14 eller 070–539 65 14
Nyckeltal	29	
Kvartalsinformation	30	
Valutakurser	31	
Moderbolagets resultaträkning och balansräkning	32	
Redovisningsprinciper, risker och osäkerhetsfaktorer samt moderbolagets bokslutskommuniké	33	
Vattenfalls organisationsstruktur 2011	35	
Definitioner och beräkningar av nyckeltal	36	

Produktion: Vattenfall AB i samarbete med Intellecta Corporate.

Tryck: Intellecta Infolog.  
Copyright 2012, Vattenfall AB, Stockholm.

Alla jämförelser i denna rapport avser, såvitt inte annat anges, helåret 2010.

# Levererar enligt strategin under ett krävande år

- Nettoomsättningen för 2011 minskade med 15,2% till 181 040 MSEK (213 572).
- Kostnadsreduceringsprogrammet genomförs bättre än plan.
- Försäljning av tillgångar på 23 miljarder SEK, varav 16 miljarder SEK erhållits under 2011.
- Rörelseresultatet minskade med 22,3% till 23 209 MSEK (29 853). Resultatet belastades med 10,5 miljarder SEK på grund av det tyska beslutet att avveckla kärnkraften.
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> för 2011 minskade med 16,4% till 30 793 MSEK (36 838) främst till följd av lägre produktionsvolym och genomsnittligt lägre erhållna elpriser.
- Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet ökade med 105,4% till 10 159 MSEK (4 946). Det underliggande rörelseresultatet för det fjärde kvartalet minskade med 19,4% till 7 343 MSEK (9 109).
- Årets resultat (efter skatt) minskade med 21,0% till 10 416 MSEK (13 185).

1) Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster samt orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat som enligt IAS 39 ej kan säkringsredovisas och marknadsvärdeförändringar av varulager.

*”2011 var ett i flera avseenden tufft år för hela energisektorn men Vattenfall har framgångsrikt genomfört en rad åtgärder för att öka lönsamheten och förbättra den finansiella ställningen. Jag är nöjd med det resultat vi uppnått under 2011, särskilt mot bakgrund av den stora resultatbelastningen på 10,5 miljarder SEK till följd av det oväntade tyska beslutet att avveckla kärnkraften.*

*Vi har levererat enligt vår strategi. Vattenfalls kostnadsreduceringsprogram, på 6 miljarder SEK till slutet av 2013, går bättre än plan och vi har sänkt de årliga kostnaderna med 4 miljarder SEK. Samtidigt har framtidsinriktade verksamheter medfört nya kostnader med 1,4 miljarder SEK. Vi har i snabb takt genomfört och avtalat om försäljning av tillgångar som inte längre tillhör kärnverksamheten, motsvarande ett belopp av 37 miljarder SEK. Detta inkluderar försäljningen av finska verksamheter, som slutfördes i januari 2012. Dessutom har investeringsprogrammet för de kommande fem åren justerats till en nivå som är förenligt med vårt kassaflöde samtidigt som inriktningen mot investeringar i förnybar elproduktion ökar.*

*Den ekonomiska avmattningen på våra marknader dämpade efterfrågan på el, och det varma vädret under andra halvåret ledde till lägre försäljning av gas*

*och värme. Vi har också haft problem i några av våra produktionsanläggningar, främst ett långvarigt stillestånd i en av reaktorerna i kärnkraftverket Ringhals. Utmaningarna för Vattenfall är fortsatt stora och vi måste därför i oförminskad takt fortsätta arbetet att förbättra kassaflödet och ytterligare stärka företagets finansiella ställning så att vi kan vara ett av de bolag som leder utvecklingen mot en miljömässigt hållbar energiproduktion. Med vår strategi och de aktiva åtgärder vi vidtagit ser jag med tillförsikt på våra möjligheter att uppfylla de mål som vår ägare och vi själva ställt upp.”*

Øystein Løseth  
Verkställande direktör och koncernchef



### Vattenfall levererar enligt strategin

Vattenfall beslutade i september 2010 om en ny strategisk inriktning för koncernen som innebär att företaget betraktar åren 2011-2013 som en konsolideringsfas med fokus på följande åtgärder:

- Program för kostnadsreducering, 6 miljarder SEK
- Avyttring av verksamheter utanför huvudmarknaderna
- Reviderat investeringsprogram
- Ny verksamhetsstyrd organisationsstruktur

Vattenfall har under året framgångsrikt genomfört en rad åtgärder för att uppfylla strategin. De årliga kostnaderna har reducerats med 4 miljarder SEK jämfört med kostnadsbasen 2010. Samtidigt har framtidsinriktade verksamheter medfört nya kostnader med 1,4 miljarder SEK. Försäljningar av tillgångar som inte längre tillhör kärnverksamheten har skett till ett belopp av 23 miljarder SEK, varav 16 miljarder SEK erhållits under 2011. Dessutom har Vattenfalls eldistribution- och värmeverksamhet i Finland avyttrats för 14 miljarder SEK, vilket kommer att bokföras i första kvartalet 2012. Investeringsprogrammet för den kommande femårsperioden 2012-2016 har justerats ned till 147 miljarder SEK (från 165 miljarder SEK för perioden 2011-2015) samtidigt som inriktningen mot förnybar elproduktion ökar. En funktionsbaserad organisationsstruktur har införts, som ersätter den tidigare geografiska organisationen. Därigenom har betydande synergieffekter kunnat realiserats vilket i hög utsträckning bidragit till reduceringen av kostnaderna.

### Helåret 2011 – nettoomsättning, resultat, kassaflöde och skuldsättning

Koncernens nettoomsättning minskade med 15,2% till 181 040 MSEK (213 572) vilket främst förklaras av försäljningen av den tyska transmissionsverksamheten i maj 2010 (20 miljarder SEK), genomsnittligt lägre erhållna elpriser och lägre produktionsvolym (6 miljarder SEK) samt valutakurseffekter till följd av den starkare svenska kronan (8 miljarder SEK). Rörelseresultatet minskade med 22,3% till 23 209 MSEK (29 853). Det underliggande rörelseresultatet minskade med 16,4% till 30 793 MSEK (36 838). Försämringen förklaras främst av lägre produktionsvolym (3,2 miljarder SEK), genomsnittligt lägre erhållna elpriser

(4 miljarder SEK) och lägre gasförsäljning (1,1 miljarder SEK). Lägre kostnader för drift- och underhåll, försäljning och administration samt forskning och utveckling, som ett resultat av pågående kostnadsreduceringsprogram, hade en positiv påverkan på det underliggande rörelseresultatet (netto 2,6 miljarder SEK). Valutakurseffekter till följd av den starkare svenska kronan påverkade rörelseresultatet negativt med cirka 1 miljard SEK.

Årets resultat (efter skatt) minskade med 21,0% till 10 416 MSEK (13 185). Avkastningen på eget kapital uppgick till 8,6% och avkastningen på nettotillgångar uppgick till 7,1%. Vattenfalls långsiktiga mål för avkastning på eget kapital ligger på 15%, räknat över en konjunkturcykel (5-7 år). Målet för avkastning på nettotillgångar är 11%. Kassaflödesrätetäckningsgraden efter ersättningsinvesteringar uppgick till 3,0 ggr (4,6), att jämföras med målintervall 3,5-4,5.

Internt tillförda medel (FFO) minskade med 4,6% till 38 256 MSEK (40 108) främst till följd av lägre produktionsvolym, genomsnittligt lägre erhållna elpriser, och lägre marginaler i gasförsäljningen. Nettoskulden minskade med 2,1% till 141 089 MSEK. FFO i förhållande till justerad nettoskuld enligt Vattenfalls definition uppgick till 21,7%. Om hänsyn tas till likvid som erhöles den 10 respektive 11 januari 2012 för avyttrade verksamheter i Belgien och Polen är FFO/justerad nettoskuld cirka 1 procentenhet högre. För detaljerad information om nettoskulden, se sidan 25.

Koncernens investeringar uppgick totalt till 35 750 MSEK (41 794). Därutöver förvärvades ytterligare 15% av aktierna i N.V. Nuon Energy för 13 538 MSEK. Vattenfall äger därmed 64% av aktierna i N.V. Nuon Energy men har sedan 1 juli 2009 kontroll, varför bolaget konsoliderats. För mer information om investeringsverksamheten, se sidan 9.

Vattenfall redovisar sedan första kvartalet 2011 sin verksamhet uppdelad i tre rörelsesegment; Generation, Distribution and Sales respektive Renewables. Rörelsesegmenten utvecklades under 2011 enligt följande:

- Generation minskade underliggande rörelseresultatet med 8 970 MSEK till 22 118 MSEK (31 088).
- Distribution and Sales ökade underliggande rörelseresultatet med 2 070 MSEK till 10 496 MSEK (8 426).
- Renewables ökade underliggande rörelseresultatet med

1 061 MSEK till 460 MSEK (-601).

För mer information om koncernens rörelsesegment, se sidorna 13-19.

### Elproduktion, värme- och gasförsäljning 2011

Vattenfalls totala elproduktionen minskade med 3,3% under 2011 till 166,7 TWh (172,4). Kärnkraftproduktionen minskade med 2,5%, vattenkraft minskade med 2,5% och fossilkraft minskade med 5,2%. Vindkraftproduktionen ökade med 55% till 3,4 TWh (2,2) och elproduktionen baserad på biomassa minskade med 13% till 1,3 TWh (1,5). Värmeförsäljningen minskade med 11,7% till 41,6 TWh (47,1). Gasförsäljningen minskade med 14,9% till 53,8 TWh (63,2). För mer information, se sidan 10.

### Marknadsprisutveckling el och CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter

Jämfört med 2010 var det genomsnittliga spotpriset på Nord Pool 11,3% lägre (47,15 EUR/MWh jämfört med 53,14 EUR/MWh). Den hydrologiska balansen i Norden förbättrades under året från ett underskott på -41,6 TWh till ett överskott på 18,8 TWh i slutet av 2011.

I Tyskland var det genomsnittliga spotpriset (EPEX Spot) 15% högre än 2010 (51,14 EUR/MWh jämfört med 44,46 EUR/MWh). I Nederländerna var det genomsnittliga spotpriset 15,3% högre (52,31 EUR/MWh jämfört med 45,35 EUR/MWh).

Terminspriserna ökade såväl i Norden som i Tyskland och Nederländerna. De nordiska terminskontrakten för leverans 2012 och 2013 var i genomsnitt 9% respektive 6% högre än under 2010 medan de motsvarande tyska och nederländska kontrakten var 6% och 2% högre respektive 8% och 2% högre. En stor del av Vattenfalls produktion är prissäkrad genom tidigare ingångna avtal på terminsmarknaden.

Priserna för CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter handlades på en nivå 8% lägre jämfört med 2010. I slutet av 2011 noterades de till 7 EUR/ton. För mer information och prisdiagram, se sidan 11-12.

### Fjärde kvartalet 2011 – Nettoomsättning, resultat, kassaflöde och skuldsättning

Nettoomsättningen minskade med 9,2% till 50 453 MSEK (55 537) jämfört med motsvarande kvartal 2010. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 19,4% till

7 343 MSEK (9 109). Försämringen förklaras främst av lägre produktionsvolym (1,2 miljarder SEK) samt genomsnittligt lägre erhållna elpriser (0,5 miljarder SEK). Periodens resultat före skatt ökade med 56,6% till 7 531 MSEK (4 808) – exklusive jämförelsestörande poster minskade periodens resultat efter skatt med 32,0% till 4 903 MSEK (7 208). Internt tillförda medel (FFO) minskade med 13,3% till 10 120 MSEK (11 670).

#### **Fjärde kvartalet 2011 - Elproduktion, värme- och gasförsäljning**

Vattenfalls totala elproduktionen minskade med 5,6% under fjärde kvartalet till 43,7 TWh (46,3). Kärnkraftproduktionen minskade med 20,7%, vattenkraft ökade med 11,7% och fossilkraft minskade med 6,5%. Vindkraftproduktionen ökade med 22,2% medan elproduktionen baserad på biomassa var oförändrad 0,4 TWh. Värmeförsäljningen minskade med 22,9% till 13,1 TWh (17,0). Gasförsäljningen minskade med 24,0% till 16,8 TWh (22,1).

#### **Viktiga händelser under 2011**

##### **Förändringar i styrelse och koncernledning**

- Lars Westerberg lämnade den 18 mars posten som ordförande för Vattenfall AB. Björn Savén utsågs till ordförandes ersättare, tillika vice ordförande i Vattenfall AB fram till årsstämman den 27 april 2011. På årsstämman den 27 april valdes Björn Savén till ordförande i styrelsen för Vattenfall AB fram till en extra bolagsstämma den 14 juni.
- På Vattenfalls extra bolagsstämma den 14 juni valdes Lars G Nordström till ny ordförande i styrelsen för Vattenfall AB. Christer Bådholm valdes till vice ordförande.
- Peter Smink utsågs till tillförordnad CFO från den 28 oktober 2011. Den 19 december utsågs Ingrid Bonde till ställföreträdande koncernchef och ny CFO. Hon tillträder senast 1 juli 2012.

##### **Avyttringar under 2011**

- Den 1 februari sålde Vattenfall sin andel på 25% i det tyska stenkolselektroverket Rostock till RheinEnergie AG. Kraftverket har en installerad effekt på 553 MW. Försäljningssumman har ej offentliggjorts av parterna.
- Den 23 juni sålde Vattenfall sitt aktieinnehav på 21,3% i det tyska energiföretaget Energieversorgung Sachsen Ost

AG (ENSO) till EnergieVerbund Dresden GmbH (EVD). Försäljningssumman uppgick till 147 MEUR (cirka 1,3 miljarder SEK).

- Den 15 juli sålde Vattenfall delar av sin svenska teknikkon-sultverksamhet till Pöyry PLC. De avyttrade enheterna omfattar cirka 245 anställda vid 20 kontor i Sverige, Norge och Storbritannien, med störst närvaro på den svenska marknaden. Försäljningssumman har ej offentliggjorts av parterna.
- Den 24 maj sålde Vattenfall sin gasproduktionsverksamhet i nederländska Nuon Exploration and Production B.V. (E&P) till Tullow Oil plc. Försäljningssumman uppgick till 281 MEUR (cirka 2,5 miljarder SEK).
- Den 30 juni såldes Helsingør Kraftvarmeværk i Danmark till Forsyning Helsingør. Försäljningen omfattade även den värmetransmissionsledning som utgår från verket. Försäljningssumman har ej offentliggjorts av parterna.
- Den 27 juli tecknade Vattenfall ett avtal med det italienska energibolaget Eni om försäljning av Vattenfalls verksamhet i Belgien baserat på ett företagsvärde (enterprise value) om 157 MEUR (cirka 1,4 miljarder SEK). Försäljningen omfattar dels Nuon Belgium NV, som levererar el och gas till cirka 550 000 kunder, dels bolagen Nuon Wind Belgium NV och Nuon Power Generation Walloon NV. Försäljningen slutfördes den 10 januari 2012.
- Den 23 augusti tecknade Vattenfall avtal med det polska företaget Tauron S.A. om försäljning av Vattenfalls dotterföretag Gornoslaski Zaklad Electroenergetyczny (GZE) i övre Schlesien. Avtal tecknades också med det polska företaget PGNiG S.A. om försäljning av Vattenfall Heat Poland S.A. (VHP). Försäljningssumman baserat på företagsvärdet för GZE uppgår till cirka 3,5 miljarder PLN (cirka 7,4 miljarder SEK). För VHP uppgår företagsvärdet till cirka 3,7 miljarder PLN (cirka 7,8 miljarder SEK). Transaktionerna slutfördes den 13 december 2011 respektive 11 januari 2012.
- Den 29 november meddelade Vattenfall att ett avtal tecknats med Hamburgs stad om att Hamburgs stad förvärvat 25,1% av Vattenfalls el- och fjärrvärmnät i Hamburg för sammanlagt 463,1 MEUR (cirka 4,2 miljarder SEK). Vattenfall kommer ha fortsatt operationellt ansvar för näten. Transaktionerna förutsätter godkännande av

Hamburgs parlament.

##### **Avyttringar efter balansdagen den 31 december 2011**

- Den 16 december 2011 meddelade Vattenfall att avtal tecknats med LNI Acquisition Oy (ett konsortium bestående av 3i Infrastructure plc, 3i Group plc, GS Infrastructure Partners och Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company) avseende försäljningen av Vattenfalls finska eldistributions- och värmeverksamhet. Vattenfall behåller elförsäljningsverksamheten i Finland samt bolagets finska vattenkraftverk. Försäljningssumman baserat på företagsvärdet uppgår till 1,54 miljarder EUR (cirka 14 miljarder SEK). Transaktionen slutfördes den 10 januari 2012.

##### **Nya vindkraftprojekt**

- I början av oktober förvärvade Vattenfall fullt ägarskap av den landbaserade vindkraftsparken Zuidlob i Nederländerna. Det blir en av Nederländernas största vindkraftsparker. Vindkraftsparken får en installerad kapacitet på 122 MW och från och med 2013 ska 36 vindkraftverk leverera el till 88 000 hushåll.
- Den 25 november meddelade Vattenfall att bolaget förvärvat tillstånd att bygga den havsbaserade vindkraftanläggningen Sandbank utanför den tyska ön Sylt. Projektet är initialt på upp till 575 MW (96 turbiner) men kan utvidgas ytterligare. Byggstart planeras till 2014.
- I Storbritannien installerades i augusti den 30:e och sista 5 MW stora turbinen i den havsbaserade vindkraftsparken Ormonde. Den installerade effekten är 150 MW och anläggningen beräknas leverera hushållsel till 100 000 brittiska hushåll.

##### **Övriga viktiga händelser**

###### **Ansökan om slutförvar av kärnbränsle**

Den 16 mars lämnade Svensk Kärnbränslehantering AB (SKB), som till 56% ägs av Vattenfall, in en formell ansökan om tillstånd att bygga en anläggning för slutförvar av använt kärnbränsle samt en anläggning där bränslet ska inkapslas innan det förs till slutförvaret. SKB:s ansökan prövas av Strålsäkerhetsmyndigheten (SSM) och miljödomstolen. Därefter tas ansökan upp för politiska beslut i berörda kommuner och regeringen.

### Beslut om avveckling av tysk kärnkraft

Den 30 juni beslutade det tyska parlamentet att samtliga 17 tyska kärnkraftverk ska tas ur drift senast 2022. Den nya tyska kärnkraftslagen vann laga kraft den 6 augusti 2011. Konsekvensen av beslutet för Vattenfall är att kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel, för vilka Vattenfall har driftansvar och äger till 66,7% respektive 50%, inte får återstartas. Vattenfall förlorade därmed 1 187 MW i installerad kapacitet och tvingades med anledning av beslutet att skriva ned bokfört värde på de två anläggningarna samt öka avsättningarna för nedmontering samt omhändertagande av kärnbränsle med sammanlagt 10,5 miljarder SEK. Vattenfall har meddelat att bolaget förväntar sig rättvis kompensation för sina finansiella förluster.

### Analysarbete kring ny kärnkraft i Sverige

Frågan om byggnation av ny kärnkraft i Sverige diskuterades

i media under hösten. Vattenfall meddelade i oktober att bolaget inlett ett intensifierat analysarbete för att klargöra förutsättningarna för nya kärnkraftreaktorer i Sverige. Analysen ska visa vilka kriterier som måste vara uppfyllda för att en investering i nya reaktorer ska vara lönsam och värdeskapande för Vattenfall. Analysarbetet handlar också om hur bolaget ska gå till väga för att möta de höga säkerhets- och miljökrav som ställs.

### Genomlysning av rutinerna för ersättningar till ledande befattningshavare och högre chefer

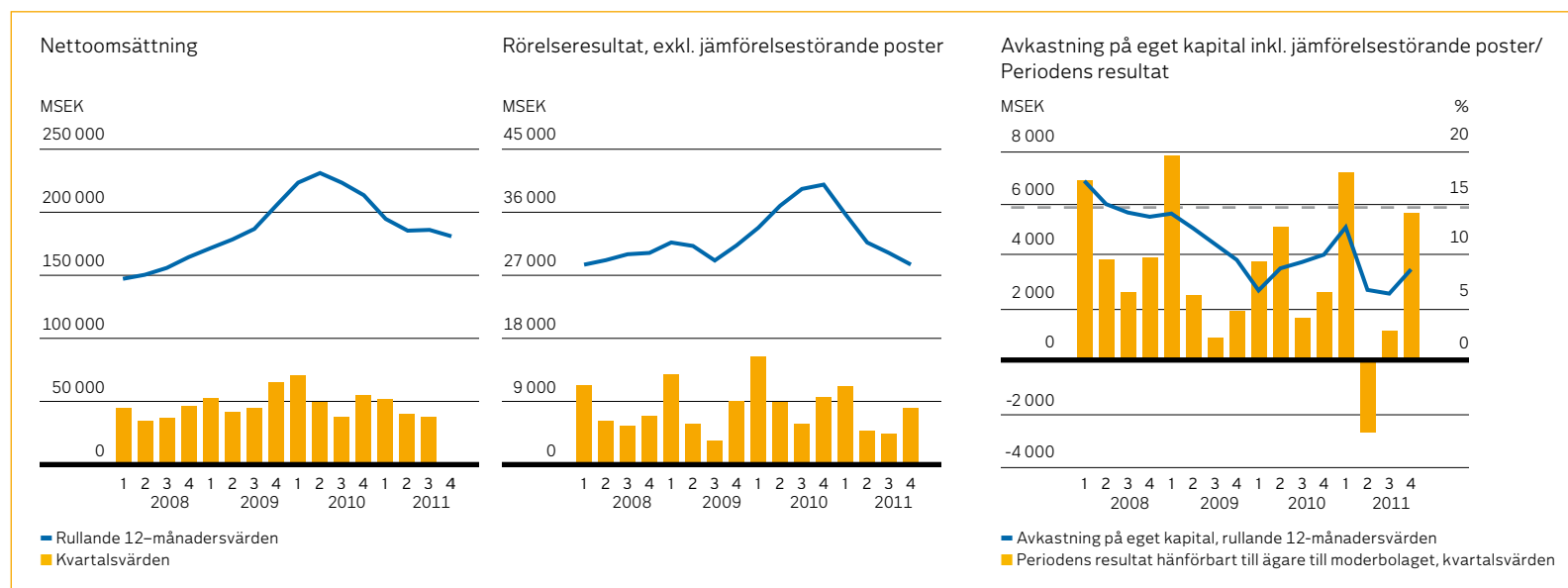
Mot bakgrund av de uppmärksammade ersättningarna under våren 2011 genomförde Vattenfall, på uppdrag av bolagets styrelse, en inventering av kontrakt för 16 ledande befattningshavare och 228 högre chefer. Ett antal åtgärder, däribland omförhandlingar av anställningsavtal, har vidtagits för att säkerställa att regeringens riktlinjer följs.

### Ändrat ratingbetyg från Standard & Poor's

Den 9 december ändrade ratinginstitutet Standard & Poor's sin långfristiga rating av Vattenfall från A till A- och ändrade samtidigt utsikterna från negativa till stabila.

### Styrelsens förslag till utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning på 4 433 MSEK motsvarande 40% av årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare.



# Resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring, %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring, %
Nettoomsättning	50 453	55 537	-9,2	181 040	213 572	-15,2
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	15 447	15 355	0,6	54 538	60 706	-10,2
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>10 159</b>	<b>4 946</b>	<b>105,4</b>	<b>23 209</b>	<b>29 853</b>	<b>-22,3</b>
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	8 084	9 732	-16,9	28 562	39 952	-28,5
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>7 343</b>	<b>9 109</b>	<b>-19,4</b>	<b>30 793</b>	<b>36 838</b>	<b>-16,4</b>
Finansiella poster, netto	-2 628	-138	-	-8 911	-8 430	-5,7
<b>Resultat före skatter</b>	<b>7 531</b>	<b>4 808</b>	<b>56,6</b>	<b>14 298</b>	<b>21 423</b>	<b>-33,3</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 103</b>	<b>2 464</b>	<b>107,1</b>	<b>10 416</b>	<b>13 185</b>	<b>-21,0</b>
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	5 602	2 577	117,4	11 083	12 997	-14,7
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	-499	-113	341,6	-667	188	-
Avkastning på eget kapital, %	8,6 <sup>1</sup>	10,0 <sup>1</sup>	-	8,6	10,0	-
Avkastning på nettotillgångar, %	7,1 <sup>1</sup>	9,1 <sup>1</sup>	-	7,1	9,1	-
Internt tillförda medel (FFO)	10 120	11 670	-13,3	38 256	40 108	-4,6
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-894</b>	<b>-1 637</b>	<b>-45,4</b>	<b>12 666</b>	<b>6 448</b>	<b>96,4</b>
Fritt kassaflöde	-2 270	3 355	-	17 637	23 846	-26,0
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	28 685	43 873	-34,6	28 685	43 873	-34,6
Balansomslutning	524 558	541 432	-3,1	524 558	541 432	-3,1
<b>Eget kapital inkl innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)</b>	<b>138 931</b>	<b>133 621</b>	<b>4,0</b>	<b>138 931</b>	<b>133 621</b>	<b>4,0</b>
Hybridkapital (Capital Securities)	8 883	8 929	-0,5	8 883	8 929	-0,5
Andra räntebärande skulder	161 467	179 348	-10,0	161 467	179 348	-10,0
<b>Nettoskuld</b>	<b>141 089</b>	<b>144 109</b>	<b>-2,1</b>	<b>141 089</b>	<b>144 109</b>	<b>-2,1</b>
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	2,6 <sup>1</sup>	2,4 <sup>1</sup>	-	2,6	2,4	-

1) Rullande 12-månaders värden.

För definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 36-37.

## Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring, %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring, %
<b>Nettoomsättning</b>	<b>50 453</b>	<b>55 537</b>	<b>-9,2</b>	<b>181 040</b>	<b>213 572</b>	<b>-15,2</b>

**Kommentar:** Koncernens nettoomsättning för 2011 minskade med 32,5 miljarder SEK jämfört med 2010. Avyttringen av den tyska transmissionsverksamheten 50Hertz Transmission GmbH, i maj 2010, ledde till en minskning av koncernens nettoomsättning med 20 miljarder SEK. Genomsnittligt lägre erhållna elpriser och lägre produktionsvolymen minskade nettoomsättningen med 6,0 miljarder SEK. Valutakurseffekter till följd av den starkare svenska kronan påverkade nettoomsättningen negativt med cirka 8,0 miljarder SEK.

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring, %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring, %
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>10 159</b>	<b>4 946</b>	<b>105,4</b>	<b>23 209</b>	<b>29 853</b>	<b>-22,3</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>	<b>2 075</b>	<b>-4 786</b>	<b>-</b>	<b>-5 353</b>	<b>-10 099</b>	<b>-47,0</b>
<b>Marknadsvärdering<sup>1</sup></b>	<b>741</b>	<b>623</b>	<b>18,9</b>	<b>-2 231</b>	<b>3 114</b>	<b>-</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>7 343</b>	<b>9 109</b>	<b>-19,4</b>	<b>30 793</b>	<b>36 838</b>	<b>-16,4</b>

1) Avser orealiserade marknadsvärdeförändringar av energiderivat som enligt IAS 39 ej kan säkringsredovisas samt marknadsvärdesförändringar av varulager.

**Kommentar:** Det underliggande rörelseresultatet för 2011, minskade med 6,0 miljarder SEK. Det förklaras i huvudsak av:

- Lägre elvolymen (-3,2 miljarder SEK)
- Genomsnittligt lägre erhållna elpriser (-4 miljarder SEK)
- Lägre gasförsäljning (-1,1 miljarder SEK)
- Lägre kostnader för drift- och underhåll, försäljning och administration samt forskning och utveckling (netto 2,6 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto (-0,3 miljarder SEK)

Jämförelsestörande poster 2011 uppgick till netto -5,3 miljarder SEK (-10,1 miljarder SEK). Se tabell ovan.

## Jämförelsestörande poster

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
<b>Jämförelsestörande poster vilka påverkat rörelseresultatet (EBIT):</b>				
Realisationsvinster	2 461	51	4 780	195
Realisationsförluster	22	-127	-58	-444
Nedskrivningar	-507	-6 006	-11 301	-11 152
Återförda nedskrivningar	379	1 296	386	1 302
Andra jämförelsestörande poster	-280	-	840	-
<b>Summa</b>	<b>2 075</b>	<b>-4 786</b>	<b>-5 353</b>	<b>-10 099</b>

**Kommentar:** Jämförelsestörande poster för 2011 uppgick netto till -5 353 MSEK och förklaras främst av nedskrivning av bokfört värde och ökade avsättningar för nedmontering och omhändertagande av kärnbränsle till följd av beslutet att avveckla de tyska kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel (-10,5 miljarder SEK) och realisationsvinster för försäljningar under 2011 (4,8 miljarder SEK). Jämförelsestörande poster för 2010 hänför sig främst till nedskrivning av goodwill avseende det tidigare rörelsesegmentet Benelux (-4,3 miljarder SEK) och nedskrivning av 50Hertz Transmission GmbH (-5,1 miljarder SEK).

## Marknadsvärdering

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Marknadsvärdering av energiderivat	7	546	-1 690	2 860
Marknadsvärdering av varulager	734	77	-541	254
<b>Summa</b>	<b>741</b>	<b>623</b>	<b>-2 231</b>	<b>3 114</b>



Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring, %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring, %
Internt tillförda medel (FFO)	10 120	11 670	-13,3	38 256	40 108	-4,6
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	-6 841	-1 776	285,2	-4 788	1 123	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 279	9 894	-66,9	33 468	41 231	-18,8

**Kommentar:** Jämfört med 2010 minskade internt tillförda medel (FFO) med 1,9 miljarder SEK under 2011. Minskningen förklaras i huvudsak av lägre produktionsvolym, genomsnittligt lägre erhållna elpriser samt lägre gasförsäljning. Lägre kostnader för drift- och underhåll, försäljning och administration, forskning och utveckling samt lägre betald skatt och lägre räntekostnader hade en positiv påverkan. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet minskade med 4,8 miljarder SEK, vilket i huvudsak förklaras av ökat varulager (3,3 miljarder SEK) främst olja och gas. Margin calls minskade med 4,2 miljarder SEK, varav 3,3 miljarder SEK avser nettoförändring av tradingverksamhetens så kallade CSA-avtal<sup>1</sup>. Förändringar av rörelsefordringar och rörelseskulder samt realiserade equity hedge poster hade en positiv påverkan på rörelsekapitalet med 2,7 miljarder SEK.

1) Credit Support Annex (CSA) är ett legalt dokument som reglerar ställande av marginalsäkerhet (margin calls) för derivatransaktioner. Det definierar de villkor som gäller för ställande av säkerhet eller överföring av medel mellan motparterna för att minska kreditrisken.

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring, %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring, %
Finansiella poster, netto	-2 628	-138	-	-8 911	-8 430	-5,7
-varav ränteintäkter från finansiella placeringar	619	298	107,7	1 454	1 131	28,6
-varav räntekostnader för lån	-1 535	-1 600	4,1	-6 176	-6 447	4,2
Erhållen ränta	80	245	-67,3	635	912	-30,4
Betald ränta	-252	-854	-70,5	-4 871	-4 866	-0,1
Räntenetto i snitt per månad	-305	-434		-393	-443	

**Kommentar:** Försämringen av finansiella poster under kvartal 4 förklaras i huvudsak av en nedskrivning av Vattenfalls aktieinnehav i energibolaget Enea S.A. (1,6 miljarder SEK) samt en negativ värdeförändring på derivat (1,5 miljarder SEK). För helåret 2011 hade en förbättrad avkastning från kärnavfallsfonden (0,9 miljarder SEK) och ett förbättrat räntenetto (0,6 miljarder SEK, främst återförd ränta på skatt) en positiv påverkan på de finansiella posterna jämfört med 2010.

## Personal

Antal anställda, personår	31 dec. 2011	31 dec. 2010	Förändring, %
Generation	17 078	17 359	-1,6
Distribution and Sales	12 166	14 982	-18,8
Renewables	350	318	10,1
Other	5 091	5 521	-7,8
<b>Summa</b>	<b>34 685</b>	<b>38 180</b>	<b>-9,2</b>

**Kommentar:** Minskningen förklaras i huvudsak av avyttrade verksamheter i Polen och Belgien samt av naturliga avgångar.

# Finansiell ställning

Belopp i MSEK	31 dec. 2011	31 dec. 2010	Förändring, %
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>	<b>28 685</b>	<b>43 873</b>	<b>-34,6</b>
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	42 297	9 102	364,7
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	2 901	6 860	-57,7

**Kommentar:** Minskningen av Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar hänför sig främst till den planerade betalningen av ytterligare 15% av aktierna i N.V. Nuon Energy. Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,55 miljarder EUR med förfall 20 januari 2016, en Revolving Credit Facility på 1 miljard EUR med förfall den 23 februari 2013 samt en 12-månaders rullande Multi Option Facility på 1,3 miljarder EUR (outnyttjat 1,2 miljarder EUR) tecknad i augusti 2011.

Vattenfalls mål är att likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter motsvarande lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall, ska finnas tillgängligt. Per den 31 december 2011 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 36% av nettoomsättningen.

Belopp i MSEK	31 dec. 2011	31 dec. 2010	Förändring, %
<b>Nettoskuld</b>	<b>141 089</b>	<b>144 109</b>	<b>-2,1</b>
<b>Räntebärande skulder</b>	<b>170 350</b>	<b>188 277</b>	<b>-9,5</b>
<b>Justerad nettoskuld (se sid 25)</b>	<b>176 031</b>	<b>173 409</b>	<b>1,5</b>
Genomsnittlig ränta,% <sup>1</sup>	3,9	3,5	10,2
Duration, år <sup>1</sup>	4,3	3,9	10,8
Genomsnittlig löptid, år <sup>1</sup>	5,5	6,1	-10,8

1) Inklusiv Hybridkapital (Capital Securities) och lån från ägare med innehav utan medbestämmande inflytande (minoritetsägare) och intresseföretag.

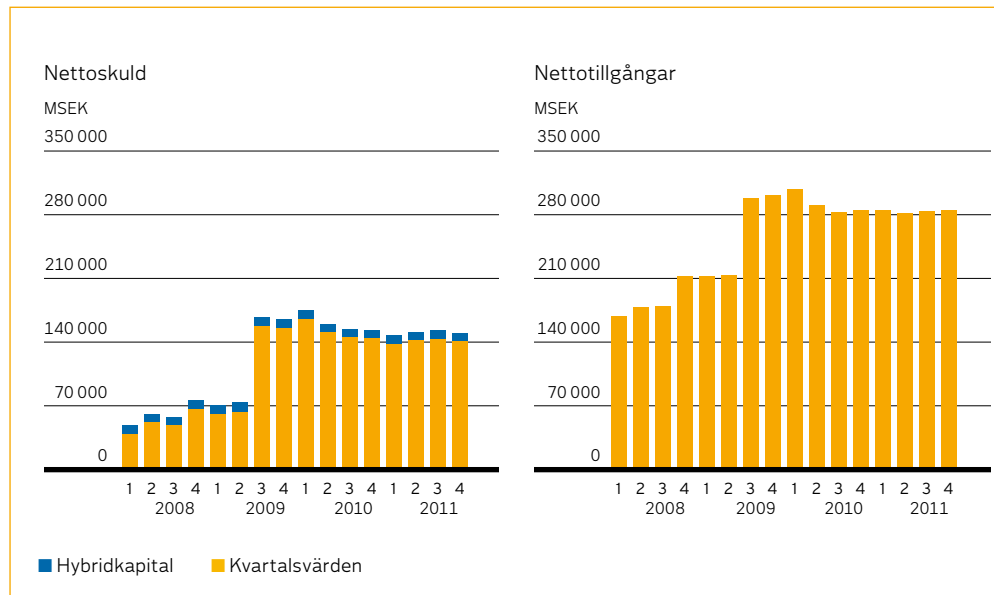
**Kommentar:** Jämfört med den 31 december 2010 minskade nettoskulden med 3,0 miljarder SEK och totala räntebärande skulder minskade med 17,9 miljarder SEK. Återbetalning av lån förklarar 29 miljarder SEK av minskningen av totala räntebärande skulder, därav betalning av ytterligare 15% (13,5 miljarder SEK) av aktierna i N.V. Nuon Energy. Nya lån ökade räntebärande skulder med 10,5 miljarder SEK. Jämfört med den 31 december 2010 ökade den justerade nettoskulden med 2,6 miljarder SEK vilket förklaras av ökade kärnkraftavsättningar till följd av beslutet att avveckla de tyska kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel.

Belopp i MSEK	31 dec. 2011	31 dec. 2010	Förändring, %
<b>Eget kapital hänförbart till</b>			
Ägare till moderbolaget	131 988	126 704	4,2
Innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	6 943	6 917	0,4
<b>Summa</b>	<b>138 931</b>	<b>133 621</b>	<b>4,0</b>

**Kommentar:** Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 28.

## Kreditrating

Aktuell rating för Vattenfalls långsiktiga upplåning är A- (Standard & Poor's) och A2 (Moody's). Utsikterna för Vattenfalls rating ("outlook") är stabila från både Standard & Poor's och Moody's. Den 9 december 2011 sänkte ratinginstitutet Standard & Poor's sin långfristiga rating av Vattenfall från A till A- och ändrade samtidigt utsikterna från negativa till stabila.



## Investeringar

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring, %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring, %
Ersättningsinvesteringar	5 549	6 539	-15,1	15 831	17 385	-8,9
Tillväxtinvesteringar	7 026	6 066	15,8	19 919	24 409	-18,4
– varav aktier	236	21	–	396	1 085	-63,5
<b>Summa investeringar</b>	<b>12 575</b>	<b>12 605</b>	<b>-0,2</b>	<b>35 750</b>	<b>41 794</b>	<b>-14,5</b>

## Specifikation av investeringar

Belopp i MSEK	Helår 2011	Helår 2010	Förändring, %
<b>Elproduktion</b>			
Vattenkraft	1 157	813	42,3
Kärnkraft	4 800	4 688	2,4
Fossilkraft	12 153	12 471	-2,5
Vindkraft	2 972	7 303	-59,3
Biobränsle, avfall	163	203	-19,6
Övrigt	1 928	1 915	0,7
<b>Summa Elproduktion</b>	<b>23 173</b>	<b>27 393</b>	<b>-15,4</b>
<b>Kraftvärme /Värme</b>			
Fossilkraft	3 949	1 631	142,2
Biobränsle, avfall	225	538	-58,2
Övrigt	1 309	865	51,6
<b>Summa Kraftvärme /Värme</b>	<b>5 483</b>	<b>3 033</b>	<b>80,8</b>
<b>Elnät</b>			
Elnät	5 024	5 405	-7,0
<b>Summa Elnät</b>	<b>5 024</b>	<b>5 405</b>	<b>-7,0</b>
Förvärv av aktier	396	1 085	-63,5
Övrigt exkl. aktier	1 674	4 878	-65,7
<b>Summa</b>	<b>35 750</b>	<b>41 794</b>	<b>14,5</b>

**Kommentar:** Investeringarna fortskrider i de kolbaserade kraftverken Boxberg och Moorburg i Tyskland, samt i tre gaseldade kraftverk i Nederländerna. Investeringen i den brittiska havsbaserade vindkraftsparken Ormonde pågår, drifttagningen har försenats på grund av dåliga väderförhållanden. Den lägre investeringsnivån inom vindkraft under 2011 beror på att inga större upphandlingar har skett under perioden. Flera nya vindkraftprojekt har dock startats upp under året, som innebär att investeringsbeloppen kommer att bokföras under kommande år. Därutöver förvärvades ytterligare 15% av aktierna i N.V. Nuon Energy. Vattenfall äger därmed 64% av aktierna i N.V. Nuon Energy men har sedan 1 juli 2009 haft kontroll över bolaget.

## Försäljningar

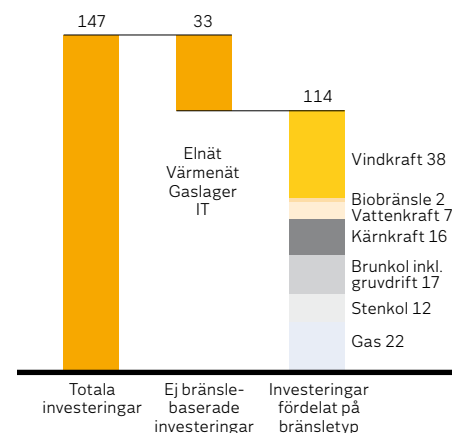
Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring, %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring, %
Försäljningar	9 708	974	–	16 280	7 197	126,2
– varav aktier	9 454	544	–	13 553	5 200	160,6

**Kommentar:** Försäljningar under 2011 avser följande:

- Vattenfalls 25% andel i det tyska stenkolseldade Rostock
- Vattenfalls aktieinnehav om 21,3% i det tyska energiföretaget Energiversorgung Sachsen Ost AG (ENSO)
- Vattenfalls försäljning av delar av sin svenska teknikkonsultverksamhet
- Nuon Exploration and Production B.V. (E&P)
- Helsingør Kraftvarmeværk
- Vattenfalls verksamhet i Belgien omfattande Nuon Belgium NV, Nuon Wind Belgium NV och Nuon Power Generation Walloon NV. Betalning erhöles i januari 2012.
- Vattenfalls verksamhet i Polen omfattande dotterföretaget Gornoslaski Zaklad Electroenergetyczny (GZE) och Vattenfall Heat Poland (VHP). Betalning för VHP erhöles i januari 2012.

För mer information avseende försäljningar, se sid 3.

### Totala investeringar 2012–2016



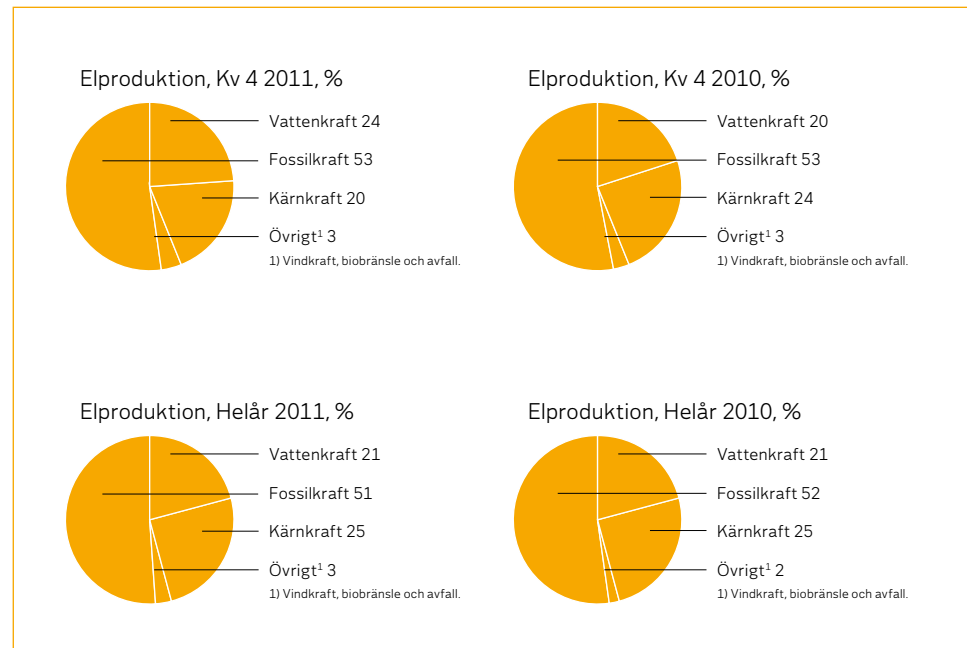
### Investeringsprogram 2012-2016

Vattenfalls totala investeringsprogram minskar från 165 miljarder SEK 2011-2015 till 147 miljarder SEK för femårsperioden 2012-2016, en sänkning med 11%. Av det totala investeringsbeloppet allokeras 114 miljarder SEK till produktion av el och värme. Resterande belopp allokeras till investeringar inom el- och värmenät, IT samt gaslager. En stor del av investeringarna utgörs av fullföljande av investeringsprojekt som beslutats tidigare år. Som framgår av diagrammet härintill fördelas investeringarna inom ett flertal energislag. Jämfört med 2011-2015 ökar andelen elproduktion med låga koldioxidutsläpp från 36% till 43%.

# Elproduktion, värme- och gasförsäljning

	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring, %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring, %
<b>Elproduktion, TWh</b>						
Vattenkraft	10,5	9,4	11,7	34,5	35,4	-2,5
Kärnkraft	8,8	11,1	-20,7	42,5	43,6	-2,5
Fossilkraft	22,9	24,5	-6,5	85,0	89,7	-5,2
Vindkraft	1,1	0,9	22,2	3,4	2,2	54,5
Biobränsle, avfall	0,4	0,4	-	1,3	1,5	-13,3
<b>Summa</b>	<b>43,7</b>	<b>46,3</b>	<b>-5,6</b>	<b>166,7</b>	<b>172,4</b>	<b>-3,3</b>
<b>Extern elförsäljning, TWh</b>	<b>59,7</b>	<b>53,5</b>	<b>11,6</b>	<b>209,4<sup>1)</sup></b>	<b>194,2<sup>1)</sup></b>	<b>7,8</b>
<b>Värmeförsäljning, TWh</b>	<b>13,1</b>	<b>17,0</b>	<b>-22,9</b>	<b>41,6</b>	<b>47,1</b>	<b>-11,7</b>
<b>Gasförsäljning TWh</b>	<b>16,8</b>	<b>22,1</b>	<b>-24,0</b>	<b>53,8</b>	<b>63,2</b>	<b>-14,9</b>

1) Varav bilateral försäljning genom tradingverksamheten för 2011 uppgår till 52,9 TWh (40,0).



## Elproduktion helår 2011

Vattenfalls totala elproduktion minskade med 3,3% till 166,7 TWh (172,4). Vattenkraftproduktionen minskade med 2,5% till 34,5 TWh (35,4). I kvartal 4 bidrog en ökad tillrinning till både ökad vattenkraftproduktion och ökade nivåer i vattenmagasinen. Vid utgången av 2011 var vattenmagasinen fyllda till 81%. Den hydrologiska balansen i Norden fortsatte att stärkas under det fjärde kvartalet till +18,8 TWh i slutet av december från +10,9 TWh i slutet av september. Kärnkraftproduktionen minskade med 2,5% till 42,5 TWh (43,6). Kärnkraftverket Forsmark ökade sin produktion med 20,4%. Ringhals minskade däremot sin produktion med 21,3%, vilket i huvudsak förklaras av omfattande revisioner, fortsatt säkerhetsutveckling under året samt ett oplanerat driftstopp i Ringhals 2. Fossilkraftproduktionen minskade med 5,2% till 85,0 TWh (89,7) främst hänförligt till driftstörningar i några kraftverk i Danmark. Vindkraftproduktionen ökade med nästan 55% till 3,4 TWh (2,2) medan elproduktion baserad på biobränsle och avfall minskade till 1,3 TWh (1,5).

## Värmeförsäljning helår 2011

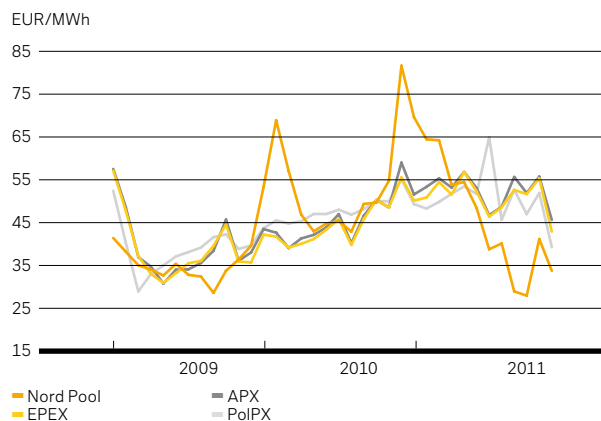
Värmeförsäljningen minskade med 11,7% till 41,6 TWh (47,1), främst till följd av varmare väder.

## Gasförsäljning helår 2011

Gasförsäljningen minskade med 14,9% till 53,8 TWh (63,2), främst till följd av varmare väder.

# Marknadsprisutveckling

Nordiska, tyska, nederländska och polska elspotpriser 2009–2011, månadssnitt

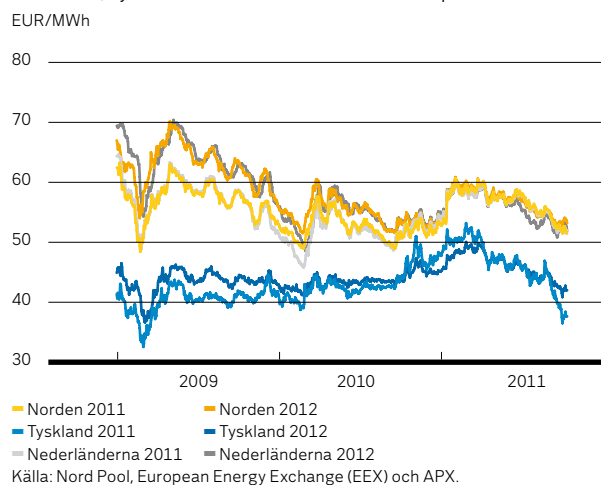


Den hydrologiska balansen i Norden fortsatte att stärkas under det fjärde kvartalet vilket ledde till i genomsnitt något lägre spotpriser jämfört med tredje kvartalet 2011. Jämfört med fjärde kvartalet 2010 var dock spotpriserna 45% lägre. Totalt sett var de nordiska elspotpriserna 11% lägre under 2011 jämfört med 2010. De genomsnittliga elspotpriserna i Tyskland och Nederländerna var i genomsnitt 1,5% högre under det fjärde kvartalet jämfört med det tredje kvartalet. Jämfört med fjärde kvartalet 2010 var spotpriserna 3% lägre, beroende på mildare väder och större andel förnybar energi i systemet. Totalt sett var de tyska och nederländska spotpriserna 15% högre under 2011 jämfört med 2010.

Tidsperiod / EUR/ MWh	NordPool (Norden)	EPEX (Tyskland)	APX (Nederländerna)
Q4 2010	62,03	51,46	52,61
Q4 2011	34,29	49,97	51,10
Helår 2010	53,14	44,46	45,35
Helår 2011	47,15	51,14	52,31

De genomsnittliga polska spotpriserna på den polska elbörsen PPX sjönk med 15% till 46,07 EUR/MWh under det fjärde kvartalet, även detta beroende på det varmare vädret i december. En del av förändringen beror dock på försvagningen av den polska zlotyn gentemot euron.

Nordiska, tyska och nederländska elterminalspriser



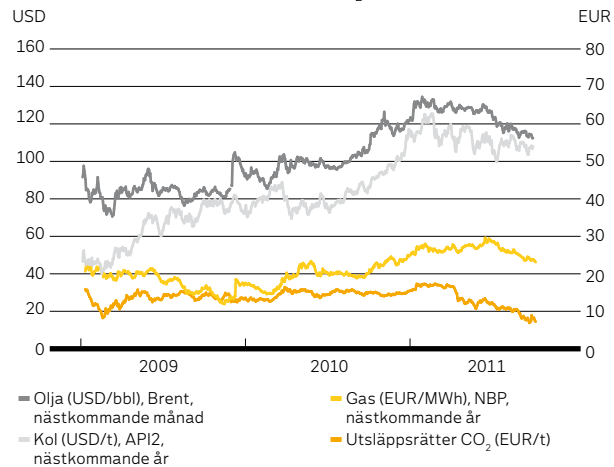
Elterminalspriserna för 2012 och 2013 sjönk under fjärde kvartalet 2011. Nedgången i de nordiska elterminalspriserna orsakades främst av den förbättrade hydrologiska balansen medan nedgången i de kontinentala elterminalspriserna förklaras med sämre makroekonomiska utsikter, den europeiska skuldskrisen och lägre elspotpriser. Trots prisnedgången var de genomsnittliga terminalspriserna för helåret 2011 högre än motsvarande priser under 2010. NordPool kontrakten för leverans 2012 och 2013 steg med 10% respektive 6%, de tyska och nederländska kontrakten för samma tidsperioder steg med 6-8% för 2012 års leverans och 2% för 2013 års leverans.

Tidsperiod / EUR/MWh	NordPool 2012	NordPool 2013	EEX 2012	EEX 2013	APX 2012	APX 2013
Q4 2010	44,39	44,12	50,94	53,03	50,99	53,11
Q4 2011	41,88	43,49	53,86	54,15	53,66	52,87
Helår 2010	42,55	43,41	52,53	55,21	51,67	54,69
Helår 2011	46,71	46,07	56,01	56,38	55,97	55,66

Källa: Nord Pool, European Energy Exchange (EEX) och APX.

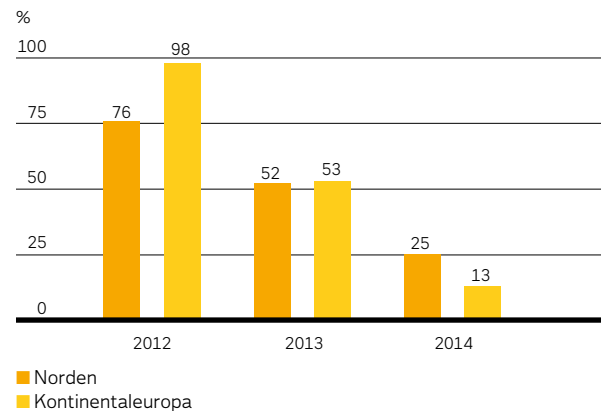
# Marknadsprisutveckling

Prisutveckling olja, kol, gas och CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter



Priserna på bränsle och CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter sjönk under det fjärde kvartalet, där priserna på CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter uppvisade den största förändringen med noteringar i slutet av fjärde kvartalet på 7 EUR/ton (genomsnitt för fjärde kvartalet 2010: 15 EUR/ton). Produktionen av el från förnybara energikällor som vindkraft ökade och det fanns ett stort utbud på CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter som pressade ner priset. Efterfrågan på gas sjönk, på grund av den ekonomiska osäkerheten och det milda vädret. Gaspriserna sjönk i genomsnitt 10% under fjärde kvartalet, men var ändå 36% högre under 2011 än under 2010. Oljepriserna föll under året tillbaka från höga nivåer på grund av återkommande nedrevideringar av den globala tillväxten och lägre efterfrågan. EUR försvagningen mot USD innebar dock dyrare olja för europeiska köpare. Prisnedgången dämpades av geopolitisk oro i slutet av året. Jämfört med 2010 var oljepriset 37% högre under 2011. Även kolpriserna sjönk något under fjärde kvartalet men låg ändå 24% högre på årsbasis än jämfört med 2010.

Vattenfalls prissäkringsgrad i % i olika marknader, per 31 december 2011



Vattenfalls prissäkringsgrad

Diagrammet visar Vattenfalls prissäkring av den planerade elproduktionen i Norden respektive Kontinentaleuropa. Vattenfall prissäkrar kontinuerligt sin elproduktion genom försäljning på terminsmarknaden.

Genomsnittlig prissäkringsnivå, per 31 december 2011

EUR/MWh	2012	2013	2014
Norden	45	46	43
Kontinentaleuropa	55	58	60

# Vattenfalls rörelsesegment

Vattenfall övergick den 1 januari 2011 från en geografisk till en verksamhetsstyrd organisationsstruktur baserad på värdekedjan och som består av följande tre rörelsesegment:

- Generation
- Distribution and Sales
- Renewables

Rörelsesegmenten är organiserade i fem Business Divisions, där segmentet Generation består av tre Business Divisions; Asset Development, Production och Asset Optimisation and Trading. Segmentet Distribution and Sales består av Business Division Distribution and Sales, och segmentet Renewables består av Business Division Renewables. Se illustration nedan.

## Ansvarsområden för rörelsesegmenten:

Segmentet *Generation* utgör Vattenfalls gränssnitt mot grossistmarknaden (wholesale market) och inkluderar utveckling och byggande av produktionstillgångar, produktion av el- och värme samt försäljning av el på grossistmarknaden.

- *Business Division Asset Development* ansvarar för projektutveckling och genomförande av nya produktionsprojekt inom el, större modifieringsprojekt inom värmekraft och värme samt infrastruktur, kärnkraft och vattenkraft. Business Division Asset Development ansvarar även för kon-

cernens forskning och utveckling (R&D) samt koncernens tekniska konsultverksamhet, Engineering.

- *Business Division Production* ansvarar för Vattenfalls brunkolsbrytning och driften av Vattenfalls produktionstillgångar (inklusive vattenkraft men exklusive övriga tillgångar inom förnybar energiproduktion). Business Division Production ansvarar för att driften sker så kostnadseffektivt som möjligt och ska garantera optimal produktionskapacitet och tillgänglighet. Divisionen driver även Vattenfalls kraftvärmeverk i Tyskland, Danmark och Nederländerna.
- *Business Division Asset Optimisation and Trading* ansvarar för driftoptimering (dispatch) av alla Vattenfalls produktionstillgångar (det vill säga beslutar hur och när kraftverken ska producera el) samt prissäkrar produktionen i syfte att maximera resultatet inom definierade riskmandat. Divisionen bedriver även egen tradingverksamhet, så kallad proprietary trading under tilldelade risklimit.

Segmentet *Distribution and Sales* utgör Vattenfalls gränssnitt mot slutkundmarknaden, inklusive den reglerade (och i separata bolag organiserade) eldistributionsverksamheten.

- *Business Division Distribution and Sales* ansvarar för Vattenfalls elförsäljning och värmeverksamhet, eldistribution samt övrig verksamhet gentemot slutkund. Divisionen ansvarar för samtliga relationer med Vattenfalls slutkunder.

Segmentet *Renewables* ansvarar för utveckling av samt drift och underhåll av Vattenfalls tillgångar och verksamhet inom förnybar energi, med undantag för vattenkraft som ingår i segmentet Generation.

- *Business Division Renewables* ansvarar för utveckling av samt drift och underhåll av Vattenfalls tillgångar och verksamhet inom förnybar energi, i huvudsak vindkraft och anskaffning av biobränsle.

Beroende på typ av verksamhet har ett antal olika nyckeltal (key performance indicators, KPI:s) tagits fram. För Business Division Production inom segmentet Generation, för Business Unit Heat inom Distribution and Sales, och för Business Division Renewables, avser och mäter KPI:s rörelsekostnader och produktionstillgänglighet. För Business Division

Asset Optimisation and Trading mäter de viktigaste KPI:s mervärdet (value added) från optimeringen av produktions-tillgångarna samt resultatet av prissäkring (hedging) utöver ett visst jämförelsevärde (benchmark). Business Division Asset Development styrs – med undantag för sin konsultverksamhet inom Engineering – som ett kostnadsställe och fokuserar på att färdigställa projekt inom budget och inom uppställda tidplaner.

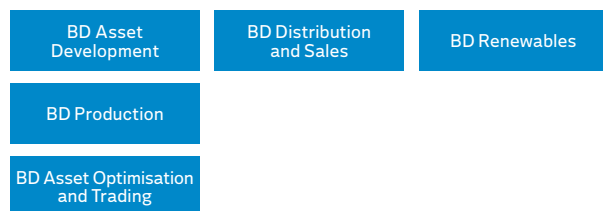
## Koncernstaber (Staff functions) and Shared Service Centre

Ett antal koncernövergripande Staff Functions stödjer Vattenfalls operativa verksamheter och stödjer beslutsprocessen inom Executive Group Management (EGM) och hos CEO. Staff Functions styr relevanta verksamhetsprocesser för Vattenfall som helhet. Staff Functions leds och koordineras centralt med personal placerad på såväl koncernnivå som nära de operativa verksamheterna. Staff Functions styrs finansiellt som kostnadsställen. Shared Service Centres är en viktig och integrerad del i Vattenfalls affärsverksamheter och fokuserar på transaktionsrelaterade processer. Shared Services leds med inriktning på effektivitet och utnyttjande av stordriftsfördelar. Shared Services tillhandahåller sådana tjänster och specialistfunktioner som det ur kostnadssynpunkt är fördelaktigt att hantera och utföra på ett samlat sätt. Staff Functions och Shared Service Centres rapporteras under rubriken Other.

## Tre rörelsesegment:



## Fem Business Divisions:



# Generation

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring, %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring, %
Nettoomsättning	34 588	38 083	-9,2	123 111	129 882	-5,2
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	15 004	21 812	-31,2	59 347	71 567	-17,1
Rörelseresultat (EBIT)	5 152	4 338	18,8	10 545	30 388	-65,3
Jämförelsestörande poster	-469	-3 825	-87,7	-9 342	-3 814	144,9
Marknadsvärdering <sup>2</sup>	741	623	18,9	-2 231	3 114	-
Underliggande rörelseresultat	4 880	7 540	-35,3	22 118	31 088	-28,9
Värmeförsäljning, TWh	2,8	4,2	-33,3	9,9	11,9	-16,8
Elproduktion <sup>3</sup> , TWh	37,9	40,2	-5,7	148,2	153,9	-3,7
- varav vattenkraft	10,5	9,4	11,7	34,5	35,4	-2,5
- varav kärnkraft	8,8	11,1	-20,7	42,5	43,6	-2,5
- varav fossilkraft	18,5	19,7	-6,1	70,8	74,7	-5,2
- varav biobränsle, avfall	0,1	-	-	0,4	0,2	100,0
Extern elförsäljning, TWh	4,1	5,2	-21,2	18,3	18,6	-1,6

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Avser orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat som enligt IAS 39 ej kan säkringsredovisas samt marknadsvärdeförändringar av varulager.

3) Av elproduktionen 2011 disponerar Vattenfall 132,6 TWh (138,0 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

Rörelsesegmentet Generation utgör Vattenfalls gränssnitt mot grossistmarknaden (wholesale market) och inkluderar utveckling och byggande av produktionstillgångar, produktion av el, -och värme samt försäljning av el på grossistmarknaden. Segmentet Generation består av tre Business Divisions:

- Asset Development
- Production
- Asset Optimisation and Trading

Verksamheten bedrevs 2011 i Sverige, Danmark, Tyskland, Nederländerna och Polen.

Antalet anställda inom Generation räknat i personår uppgår till 17 078.



## Generation

### Underliggande rörelseresultat helår 2011

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 9,0 miljarder SEK, vilket främst förklaras av genomsnittligt lägre erhållna elpriser, lägre produktionsvolym och ökade avskrivningar.

Jämförelsestörande poster för 2011 uppgick till -9,3 miljarder SEK. Dessa är i huvudsak hänförliga till nedskrivningen av bokfört värde och ökade avsättningar för nedmontering och omhändertagande av kärnbränsle på grund av beslutet att avveckla de tyska kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel (sammanlagt -10,5 miljarder SEK) och realisationsvinster (0,7 miljarder SEK). Jämförelsestörande poster för 2010 avser främst nedskrivning av goodwill avseende det tidigare rörelsesegmentet Benelux (4,3 miljarder SEK).

### Underliggande rörelseresultat kvartal 4

Det underliggande rörelseresultatet minskade med 2,7 miljarder SEK. Det förklaras i huvudsak av genomsnittligt lägre erhållna elpriser och lägre produktionsvolym. Lägre drift- och underhållskostnader och lägre kostnader för forskning och utveckling hade en positiv effekt på det underliggande rörelseresultatet.

### Elproduktion och värmeförsäljning helår 2011

Elproduktionen minskade med 3,7% till 148,2 TWh (153,9). Vattenkraftproduktionen minskade med 2,5% till 34,5 TWh (35,4).

Kärnkraftproduktionen minskade med 2,5 % till 42,5 TWh (43,6) främst hänförligt till kärnkraftverket Ringhals (se viktiga händelser härintill). Tillgängligheten i kärnkraftverket Forsmark uppgick under 2011 till 86% (72) medan tillgängligheten i Ringhals uppgick till 60% (76) på grund av oplanerade driftstopp, samt omfattande revisioner och moderniserings- och underhållsarbeten. Kärnkraftproduktionen i Forsmark ökade med 20,4% till 23,6 TWh (19,6) medan kärnkraftproduktionen i Ringhals minskade med 21,3% till 18,9 TWh (24,0).

Fossilkraftproduktionen minskade med 5,2% till 70,8 TWh (74,7). Elproduktionen baserad på kol i Tyskland minskade med 1,5% till 12,8 TWh (13,0). Minskningen beror främst på försälj-

ningen av Vattenfalls andel i kraftverket Rostock. Fossilkraftproduktionen i Nederländerna minskade med 3,1% till 12,4 TWh (12,8) på grund av driftstörningar i kraftverket Hemweg 8, Velsen och Purmerend. Fossilkraftproduktionen i Danmark minskade med 36,5% till 4,7 TWh (7,4). Minskningen beror främst på försäljningen av kraftverken Hillerød och Helsingør, förlängda revisioner i Fynsværket 7 och Nordjyllandværket 3 samt brist på halm i Fynsværket 8.

Värmeförsäljningen minskade med 16,8% till 9,9 TWh (11,9) beroende på varmare väder.

### Viktiga händelser kvartal 4

**Politiskt dödläge stoppar Vattenfalls CCS-satsning i Tyskland**  
Överhuset (Bundesrat) i det tyska parlamentet röstade i september 2011 nej till den föreslagna lagen om CCS (Carbon capture and storage; avskiljning och lagring av koldioxid). Regeringen har nu inlett en parlamentarisk process för att ändra lagen, men det är ännu oklart vad resultatet blir. Eftersom Tyskland saknar en konsekvent lagstiftning inom detta område har Vattenfall beslutat att avbryta CCS-demonstrationsprojektet Jämschwalde i östra Tyskland. Det EU-stödda projektet skulle ha varit i drift 2015-2016 och skulle som första europeiska projekt ha visat hur CCS fungerar i stor skala. Vattenfall fortsätter dock med utvecklingen av CCS-tekniken, särskilt med avseende på FoU kring lagringsteknik. Till exempel är Vattenfall partner i Storbritanniens största CCS-pilotanläggning vid Ferrybridge kraftstation i West Yorkshire, som invigdes den 30 november. Vattenfall kommer också att fortsätta provdriften av CCS-pilotanläggningen i Schwarze Pumpe, Tyskland samt arbeta för en europeisk infrastruktur för lagring av koldioxid.

### Ny tidplan för kraftverksprojektet Moorburg

Kvalitetsbrister i en viss ståltyp (T24) har lett till förseningar i kraftverksprojektet Moorburg i Hamburg, Tyskland. Moorburgs block B beräknas vara färdigt för kommersiell drift i början av 2014 och block A i mitten av samma år.

### Revisioner i kärnkraftverken

Forsmark har under året nått det högsta produktionsresultatet sedan 2005 och uppnådde en energitillgänglighet på 86,2%. Ringhals har under 2011 haft en tillgänglighet på 60%. Ringhals 2 har stått still under större delen av året, bland annat på grund av ett omfattande saneringsarbete till följd av en mindre brand i reaktorinneslutningen under våren. Ringhals 1 gjorde sitt bästa år sedan 2006 och Ringhals 3 noterade en årsproduktion över 7 TWh. Ringhals 4 återgick i produktion den 15 november 2011 efter sin mest omfattande revision någonsin. Uppgraderingen omfattade bland annat utbyte av ånggeneratorerna och installation av en ny tryckhållare. Bytet av tryckhållare var det första som genomförts på ett europeiskt kärnkraftverk.

### Förstärkt gaslagringskapacitet i Nederländerna

Vattenfall har vid en utauktionering säkrat lagringskapacitet av gas i Bergermeer, Nederländerna, med tillträde 2015. Eftersom efterfrågan på gas är starkt säsongsb beroende kan Vattenfall med hjälp av lagringskapacitet lagra gas under sommaren, då efterfrågan är låg, för att sälja gasen på vintern, då efterfrågan är högre.

### Publicering av kraftverksdata i Nederländerna

I december började Vattenfall publicera information om tillgängligheten hos de nederländska kraftverken samt gaslagringsanläggningen Epe. Vattenfall stödjer därmed EU's mål att öka transparensen på de europeiska el- och gasmarknaderna. Vattenfall redovisar sedan tidigare produktionsdata för Tyskland på EEX-börsens hemsida och för de nordiska anläggningarna på NordPools hemsida.

# Distribution and Sales

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring, %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring, %
Nettoomsättning	42 703	47 589	-10,3	155 299	165 529	-6,2
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	39 575	42 932	-7,8	144 575	151 850	-4,8
– varav Distribution	4 565	5 031	-9,3	17 965	17 968	–
– varav Värme	5 111	5 892	-13,3	17 481	19 626	-10,9
Rörelseresultat (EBIT)	3 163	2 329	35,8	11 123	8 340	33,4
– varav Distribution	877	1 778	-50,7	5 035	5 906	-14,7
– varav Värme	1 956	926	111,2	4 895	4 388	11,6
Jämförelsestörande poster	76	-134	–	627	-86	–
– varav Distribution	-23	183	–	-32	202	–
– varav Värme	378	-318	–	386	-307	–
Underliggande rörelseresultat	3 087	2 463	25,3	10 496	8 426	24,6
Gasförsäljning, TWh	16,8	21,0	-20,0	51,6	58,3	-11,5
Värmeförsäljning, TWh	10,3	12,8	-19,5	31,7	35,2	-9,9
Elproduktion <sup>2</sup> , TWh	4,7	5,3	-11,3	15,1	16,3	-7,4
– varav fossilkraft	4,4	4,9	-10,2	14,2	15,0	-5,3
– varav biobränsle, avfall	0,3	0,4	-25,0	0,9	1,3	-30,8
Extern elförsäljning, TWh	36,5	36,5	–	137,9	135,3	1,9
– varav privatkunder	9,2	9,8	-6,1	34,0	34,3	-0,9
– varav återförsäljare	7,7	7,3	5,5	28,7	27,4	4,7
– varav företagskunder	19,3	18,5	4,3	74,8	70,2	6,6
Transiterad volym exkl produktionstransitering	31,2	33,3	-6,3	118,8	121	-1,8

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen 2011 disponerar Vattenfall 15,1 TWh (16,3 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

Rörelsesegmentet tillika Business Division Distribution and Sales ansvarar för Vattenfalls elförsäljning och värmeverksamhet, eldistribution samt övrig verksamhet gentemot slutkund. Divisionen ansvarar för samtliga relationer med Vattenfalls slutkunder. Distribution and Sales består av sex Business Units (BU:s):

- BU Customer Service
- BU Sales B2C (Business to Consumers)
- BU Sales B2B (Business to Business)
- BU Heat
- BU Distribution
- BU Energy Related Services

Verksamheten bedrevs 2011 i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Tyskland, Frankrike och Nederländerna. Antalet anställda räknat i personår uppgår till 12 166.

## Distribution and Sales

### Underliggande rörelseresultat helår 2011

Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 2,0 miljarder SEK. Förbättringen hänför sig i huvudsak till förbättrad lönsamhet i affärsenheten Sales B2C (Business to Consumers) främst i Tyskland och Nederländerna. Lägre kostnader för försäljning och administration hade en positiv resultatpåverkan.

Jämförelsestörande poster 2011 uppgick till 0,6 miljarder SEK. Dessa utgörs av realisationsvinster i samband med försäljning av en fastighet på Spitalerstraße, Hamburg (0,4 miljarder SEK), försäljning av Vattenfalls andel i det tyska energiföretaget ENSO (0,2 miljarder SEK), återförda nedskrivningar avseende värmertilgångar i Nederländerna med (0,4 miljarder SEK) samt en avsättning avseende distributionsverksamheten i Tyskland (-0,3 miljarder SEK).

### Underliggande rörelseresultat kvartal 4

Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 0,6 miljarder SEK. Förbättringen hänför sig i huvudsak till ökad lönsamhet i affärsenheten Sales B2C (Business to Consumers) främst i Tyskland och Nederländerna. Lägre marginaler inom distributionsverksamheten hade en negativ effekt på det underliggande rörelseresultatet. Kraftiga stormar i december i Sverige och Finland orsakade kostnader för reparationer och avbrottskompensation på sammanlagt cirka 250 MSEK.

### Gas- och värmeförsäljning samt elproduktion helår 2011

Gasförsäljningen till slutkund minskade med 11,5% till 51,6 TWh (58,3) på grund av varmare väder. Värmeförsäljningen minskade med 9,9% till 31,7 TWh (35,2), främst i Tyskland och Sverige, likaså på grund av varmare väder. Elproduktionen minskade med 7,4% till 15,1 TWh (16,3), främst hänförligt till Tyskland.

### Viktiga händelser kvartal 4

#### Ansökan om intäktsram för svenska nätverksamheten

Den nya så kallade ex-ante regleringen av de svenska elnätsavgifterna, som trädde i kraft 2012, innebär att en förutbestämd intäktsram fastställs för fyra år av den svenska tillsynsmyndigheten, Energimarknadsinspektionen. Den ansökan om intäktsram för fyraårsperioden 2012-2015 som Vattenfall Eldistribution AB lämnade in till myndigheten under våren 2011 innefattade ökade investeringar för att bland annat förbättra elnätets tålig- het mot stormar. Vidare syftade ansökan till att kunna öka anslutningen av såväl små som storskaliga vindkraftverk till näten, höja leveranskvaliteten samt ge bättre information till kunderna. Myndigheten accepterade inte den begärda intäkts-

ramen utan angav en betydligt lägre ram för den första fyraårs- perioden. Vattenfall har i likhet med ett 80-tal andra svenska nätföretag, som också fått sina intäktsramar sänkta, överklagat myndighetens beslut.

### Försäljning av den finska verksamheten

Den 16 december 2011 tecknade Vattenfall ett avtal med Lakeside Network Investments – ett konsortium bestående av bolagen 3i Infrastructure plc, 3i Group plc, GS Infrastructure Partners och Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company, avseende försäljning av Vattenfalls eldistribution- och värme- verksamhet i Finland. Företagsvärdet (enterprise value) uppgår till cirka 1,54 miljarder EUR (cirka 14 miljarder SEK). Affären slutfördes den 11 januari 2012 och transaktionen kommer att bokföras i bokslutet för första kvartalet 2012. Vattenfall behåller sin verksamhet inom elförsäljning och vattenkraft i Finland.

### Vattenfall slutför försäljning av polsk verksamhet

Den 13 december slutfördes försäljningen av Gornoslaski Zaklad Energetyczny (GZE), Vattenfalls polska elhandels- och eldistributionsbolag. Köpare är det polska energibolaget Tauron Polska Energia S.A. Försäljningssumman baserat på före- tagsvärdet uppgick till cirka 3,5 miljarder PLN (cirka 7,4 miljarder SEK). Den 11 januari 2012 slutfördes försäljningen av Vattenfall Heat Poland S.A. (VHP), till det polska gasbolaget PGNiG S.A. till ett företagsvärde på 3,7 miljarder PLN (cirka 7,8 miljarder SEK). Försäljningen till PGNiG S.A. omfattar hela VHPs verksamhet inklusive kraftvärmeverken Żerań, Siekierki och Pruszkow samt värmeverken Kawęczyn och Wola, som levererar värme till de lokala näten i Warszawa och Pruszkow. Båda transaktionerna bokförs 2011.

### Flera större kundkontrakt har tecknats:

- I Sverige förlängde GE Real Estate AB med dotterbolaget Roxanne Properties AB sitt kontrakt med Vattenfall, på totalt 66 GWh/år.
- I Sverige tecknade Metsä Tissue AB ett nytt avtal för tre av sina anläggningar. Vattenfall kommer att leverera 200 GWh/år under en treårsperiod.
- I Nederländerna har 2 000 medlemmar NIFE, Nederländernas största fastighetskonsult för växthusverksamhet, tecknat ett nytt avtal omfattande 220 GWh.
- I Tyskland har BASF tecknat ett nytt avtal på 35 GWh för 16 av sina anläggningar.

# Renewables

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring, %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring, %
Nettoomsättning	1 043	1 008	3,5	3 131	2 078	50,7
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	673	531	26,7	1 820	1 040	75,0
Rörelseresultat (EBIT)	308	-864	-	496	-1 620	-
Jämförelsestörande poster	-	-839	-	36	-1 019	-
Underliggande rörelseresultat	308	-25	-	460	-601	-
<b>Elproduktion<sup>2</sup>, TWh</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>22,2</b>	<b>3,4</b>	<b>2,2</b>	<b>54,5</b>
– varav vindkraft	1,1	0,9	22,2	3,4	2,2	54,5
Extern elförsäljning, TWh	0,1	0,1	-	0,3	0,3	-

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen 2011 disponerar Vattenfall 3,4 TWh (2,2 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

Rörelsesegmentet tillika Business Division Renewables ansvarar för utveckling av samt drift och underhåll av Vattenfalls tillgångar och verksamhet inom förnybar energi, i huvudsak vindkraft och anskaffning av biobränsle. Renewables består av fyra Business Units (BU:s):

- BU Onshore Wind Projects
- BU Offshore Wind Projects
- BU Generation Wind
- BU Biomass

Verksamheten bedrevs 2011 i Sverige, Danmark, Tyskland, Nederländerna, Storbritannien och Liberia. Antalet anställda räknat i personår uppgår till 350.

## Underliggande rörelseresultat 2011

Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 1,1 miljarder SEK. Förbättringen förklaras främst av ökad vindkraftproduktion. Jämförelsestörande poster 2010 avser i huvudsak nedskrivning av övervärde och goodwill hänförligt till Nuon (-0,8 miljarder SEK).

## Underliggande rörelseresultat kvartal 4

Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 0,3 miljarder SEK. Förbättringen förklaras främst av ökad vindkraftproduktion.

## Elproduktion helår 2011

Vindkraftproduktionen ökade med 55% till 3,4 TWh (2,2). Ökningen förklaras framför allt av hög tillgänglighet i alla vindkraftsparkar och bra vindförhållanden. Dock har vinden i främst Danmark och Storbritannien ibland varit alltför kraftig vilket medfört lägre tillgänglighet och svårigheter att underhålla den havsbaseerade vindkraften. Försäljningen av biobränsle från Liberia uppgick till 232 kton.

## Viktiga händelser kvartal 4

**Vattenfall förvärvar tillstånden till vindkraftsparken Sandbank**  
Vattenfall förvärvade tillstånden till den nya vindkraftsparken Sandbank i Tyskland av det tyska företaget Sandbank Power GmbH & Co. Idag finns tillstånd för 96 vindturbiner motsvarande en sammanlagd effekt på 576 MW. Möjlighet finns att utvidga projektet med ytterligare 40 turbiner. Sandbank ligger 90 kilometer väst om den tyska ön Sylt – inte långt från Vattenfalls pågående stora projekt DanTysk. Den nya vindkraftsparken Sandbank ska börja byggas när DanTysk är färdigbyggd i början av 2014.

## Other

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring, %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring, %
Nettoomsättning	1 670	2 179	-23,4	7 303	31 482	-76,8
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	148	159	-6,9	983	21 464	-95,4
Rörelseresultat (EBIT)	1 536	-857	-	1 045	-7 255	-114,4
Jämförelsestörande poster	2 468	12	-	3 326	-5 180	-
Underliggande rörelseresultat	-932	-869	7,2	-2 281	-2 075	9,9

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Other består av alla Staff Functions inklusive finansverksamhet och Shared Service Centres. Det nederländska Nuon Exploration and Production B.V (E&P) som avyttrades under andra kvartalet 2011 och den tyska transmissionsverksamheten som avyttrades i maj 2010 redovisas inom Other. Antalet anställda räknat i personår uppgår till 5 091.

### Underliggande rörelseresultat 2011

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 0,2 miljarder SEK, vilket i huvudsak förklaras av 2010 års rörelseresultat från 50Hertz Transmission GmbH som avyttrades i mitten av maj 2010. Minskade kostnader för stabsfunktionerna hade en positiv påverkan.

Jämförelsestörande poster för 2011 uppgick till 3,3 miljarder SEK och avser realisationsvinster för en del av försäljningen av Vattenfalls verksamhet i Polen och i Belgien samt försäljningen av Nuon Exploration & Production B.V. (E&P) som avyttrades

under andra kvartalet 2011. Jämförelsestörande poster för 2010 avser nedskrivning av 50Hertz Transmission GmbH (-5,1 miljarder SEK).

### Underliggande rörelseresultat kvartal 4

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 63 MSEK. Jämförelsestörande poster (2,5 miljarder SEK) avser realisationsvinst för en del av försäljningen av Vattenfalls verksamhet i Polen.

# Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Nettoomsättning	50 453	55 537	181 040	213 572
Kostnader för sålda produkter <sup>1</sup>	-37 449	-44 612	-144 492	-159 098
<b>Bruttoresultat</b>	<b>13 004</b>	<b>10 925</b>	<b>36 548</b>	<b>54 474</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling <sup>2</sup>	-5 700	-6 386	-18 849	-20 094
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	2 855	94	5 478	-5 151
Andelar i intresseföretags resultat	-	313	32	624
<b>Rörelseresultat (EBIT)<sup>3</sup></b>	<b>10 159</b>	<b>4 946</b>	<b>23 209</b>	<b>29 853</b>
Finansiella intäkter <sup>4</sup>	1 319	783	3 843	2 514
Finansiella kostnader <sup>5</sup>	-3 947	-921	-12 754	-10 944
<b>Resultat före skatter<sup>6</sup></b>	<b>7 531</b>	<b>4 808</b>	<b>14 298</b>	<b>21 423</b>
Skatter	-2 428	-2 344	-3 882	-8 238
<b>Periodens resultat<sup>7</sup></b>	<b>5 103</b>	<b>2 464</b>	<b>10 416</b>	<b>13 185</b>
Periodens resultat hänförbart till:				
Ägare till moderbolaget	5 602	2 577	11 083	12 997
Innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	-499	-113	-667	188
<b>Summa</b>	<b>5 103</b>	<b>2 464</b>	<b>10 416</b>	<b>13 185</b>
<b>Resultat per aktie</b>				
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	42,54	19,57	84,15	98,69
<b>Tilläggsinformation</b>				
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	15 447	15 355	54 538	60 706
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-2 319	308	-7 893	-6 179
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-5 119	-10 509	-30 737	-30 342
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-169	100	-592	-511
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:				
Realisationsvinster/förluster, netto	2 483	-77	4 722	-250
Nedskrivningar och avvecklingskostnader avseende tyska kärnkraftverk	-193	-	-10 513	-
Andra nedskrivningar/återförda nedskrivningar, netto	65	-4 709	-402	-9 849
Andra jämförelsestörande poster	-280	-	840	-
<b>Summa jämförelsestörande poster i Rörelseresultatet</b>	<b>2 075</b>	<b>-4 786</b>	<b>-5 353</b>	<b>-10 099</b>
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	538	434	1 948	1 011
5) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-266	-273	-1 043	-1 138
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	-847	-880	-2 966	-3 262
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:				
Realisationsvinster/förluster, netto	2 536	-74	4 826	-247
Nedskrivningar och avvecklingskostnader avseende tyska kärnkraftverk	-193	-	-10 414	-
Andra nedskrivningar/återförda nedskrivningar, netto	-1 646	-4 709	-2 113	-9 849
Andra jämförelsestörande poster	-280	-	840	-
<b>Summa jämförelsestörande poster i Resultat före skatter</b>	<b>417</b>	<b>-4 783</b>	<b>-6 861</b>	<b>-10 096</b>
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	200	-4 744	-4 726	-10 009

# Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 103</b>	<b>2 464</b>	<b>10 416</b>	<b>13 185</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>				
Kassaflödessäkringar:				
Förändringar av verkligt värde	-1 409	-4 132	-4 675	-1 189
Upplöst mot resultaträkningen	3 055	-56	6 668	-684
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	162	6	224	246
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-554	1 173	-638	494
<b>Summa kassaflödessäkringar</b>	<b>1 254</b>	<b>-3 009</b>	<b>1 579</b>	<b>-1 133</b>
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	4 287	2 205	960	19 831
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-1 117	-580	-242	-5 215
<b>Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter</b>	<b>3 170</b>	<b>1 625</b>	<b>718</b>	<b>14 616</b>
Omräkningsdifferenser	-6 386	-3 556	-2 014	-30 727
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag	621	-	621	-
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	186	-	-1 591	-
Överfört till resultaträkningen, finansiella tillgångar som kan säljas	1 591	-	1 591	-
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>436</b>	<b>-4 940</b>	<b>904</b>	<b>-17 244</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>5 539</b>	<b>-2 476</b>	<b>11 320</b>	<b>-4 059</b>
Summa totalresultat för perioden hänförbart till:				
Ägare till moderbolaget	6 180	-2 290	12 008	-3 717
Innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	-641	-186	-688	-342
<b>Summa</b>	<b>5 539</b>	<b>-2 476</b>	<b>11 320</b>	<b>-4 059</b>

# Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning				Intern nettoförsäljning				Summa nettoomsättning			
	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Generation	15 004	21 812	59 347	71 567	19 584	16 271	63 764	58 315	<b>34 588</b>	<b>38 083</b>	<b>123 111</b>	<b>129 882</b>
Distribution and Sales	39 575	42 932	144 575	151 850	3 128	4 657	10 724	13 679	<b>42 703</b>	<b>47 589</b>	<b>155 299</b>	<b>165 529</b>
Renewables	673	531	1 820	1 040	370	477	1 311	1 038	<b>1 043</b>	<b>1 008</b>	<b>3 131</b>	<b>2 078</b>
Other <sup>1</sup>	148	159	983	21 464	1 522	2 020	6 320	10 018	<b>1 670</b>	<b>2 179</b>	<b>7 303</b>	<b>31 482</b>
Elimineringar <sup>2</sup>	-4 947	-9 897	-25 685	-32 349	-24 604	-23 425	-82 119	-83 050	<b>-29 551</b>	<b>-33 322</b>	<b>-107 804</b>	<b>-115 399</b>
<b>Summa</b>	<b>50 453</b>	<b>55 537</b>	<b>181 040</b>	<b>213 572</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50 453</b>	<b>55 537</b>	<b>181 040</b>	<b>213 572</b>

Belopp i MSEK	Resultat				Resultat exkl jämförelsestörande poster				Underliggande rörelseresultat <sup>3</sup>			
	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Generation	5 152	4 338	10 545	30 388	5 621	8 163	19 887	34 202	4 880	7 540	22 118	31 088
Distribution and Sales	3 163	2 329	11 123	8 340	3 087	2 463	10 496	8 426	3 087	2 463	10 496	8 426
Renewables	308	-864	496	-1 620	308	-25	460	-601	308	-25	460	-601
Other <sup>1</sup>	1 536	-857	1 045	-7 255	-932	-869	-2 281	-2 075	-932	-869	-2 281	-2 075
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>10 159</b>	<b>4 946</b>	<b>23 209</b>	<b>29 853</b>	<b>8 084</b>	<b>9 732</b>	<b>28 562</b>	<b>39 952</b>	<b>7 343</b>	<b>9 109</b>	<b>30 793</b>	<b>36 838</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-2 628	-138	-8 911	-8 430								
<b>Resultat före skatt</b>	<b>7 531</b>	<b>4 808</b>	<b>14 298</b>	<b>21 423</b>								

1) Inkluderar huvudsakligen Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

2) För extern nettoomsättning avser elimineringen försäljning till den nordiska elbörsen Nord Pool.

3) Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster samt orealiserade marknadsväreförändringar för energiderivat som enligt IAS 39 ej kan säkringsredovisas samt marknadsväreförändringar av varulager.



# Koncernen, information om geografiska områden

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning				Intern nettoförsäljning				Summa nettoomsättning			
	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Norden	13 645	17 614	53 505	59 829	1 236	-1 437	-1 327	-4 368	14 881	16 177	52 178	55 461
Tyskland och Polen	19 673	20 328	73 433	95 974	9 970	10 261	36 290	40 402	29 643	30 589	109 723	136 376
Nederländerna och Belgien	11 549	12 819	38 361	41 990	1 941	2 277	8 243	7 338	13 490	15 096	46 604	49 328
Övrigt <sup>1</sup>	5 586	4 776	15 741	15 779	29 047	23 314	75 819	70 999	34 633	28 090	91 560	86 778
Elimineringar	-	-	-	-	-42 194	-34 415	-119 025	-114 371	-42 194	-34 415	-119 025	-114 371
<b>Summa</b>	<b>50 453</b>	<b>55 537</b>	<b>181 040</b>	<b>213 572</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50 453</b>	<b>55 537</b>	<b>181 040</b>	<b>213 572</b>

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)				Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster			
	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Norden	3 872	5 238	17 330	21 196	3 846	5 447	16 046	21 344
Tyskland och Polen	420	3 226	1 138	9 908	3 304	2 044	13 168	13 897
Nederländerna och Belgien	1 502	-5 035	1 883	-5 570	-17	190	-96	-417
Övrigt <sup>1</sup>	4 329	1 517	2 822	4 319	949	2 051	-558	5 128
Elimineringar	36	-	36	-	2	-	2	-
<b>Summa</b>	<b>10 159</b>	<b>4 946</b>	<b>23 209</b>	<b>29 853</b>	<b>8 084</b>	<b>9 732</b>	<b>28 562</b>	<b>39 952</b>

1) Inkluderar i huvudsak Trading, Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner. Även verksamheter i Storbritannien ingår här.

# Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec. 2011	31 dec. 2010
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	46 229	49 787
Materiella anläggningstillgångar	279 445	285 631
Förvaltningsfastigheter	539	626
Biologiska tillgångar	8	4
Andelar i intresseföretag och joint ventures	12 344	12 949
Andra aktier och andelar	3 235	4 954
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	28 430	26 791
Skattefordran aktuell skatt, långfristig	990	1 184
Förutbetalda kostnader	188	171
Uppskjuten skattefordran	1 303	1 397
Andra långfristiga fordringar	5 732	4 769
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>378 443</b>	<b>388 263</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	18 564	16 825
Biologiska tillgångar	1	-
Immateriella omsättningstillgångar	5 627	8 330
Kundfordringar och andra fordringar	41 880	36 380
Förskott till leverantörer	6 368	3 904
Derivat med positivt verkligt värde	30 099	29 338
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 450	10 597
Skattefordran aktuell skatt	1 853	2 311
Kortfristiga placeringar	17 417	31 278
Kassa, bank och liknande tillgångar	11 268	12 595
Tillgångar som innehas för försäljning	6 588	1 611
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>146 115</b>	<b>153 169</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>524 558</b>	<b>541 432</b>

Belopp i MSEK	31 dec. 2011	31 dec. 2010
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Hänförbart till ägare till moderbolaget	131 988	126 704
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	6 943	6 917
<b>Summa eget kapital</b>	<b>138 931</b>	<b>133 621</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Hybridkapital (Capital Securities)	8 883	8 929
Andra räntebärande skulder	149 602	144 599
Avsättningar för pensioner	17 995	18 137
Andra räntebärande avsättningar	66 487	62 494
Uppskjuten skatteskuld	35 406	36 125
Andra ej räntebärande skulder	8 238	8 409
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>286 611</b>	<b>278 693</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder och andra skulder	35 108	33 184
Förskott från kunder	1 142	1 912
Derivat med negativt verkligt värde	22 454	25 216
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 507	24 804
Skatteskuld aktuell skatt	844	2 062
Räntebärande skulder	11 865	34 749
Räntebärande avsättningar	7 237	7 191
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	1 859	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>99 016</b>	<b>129 118</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>524 558</b>	<b>541 432</b>
Säkerheter	-	634
Eventualförpliktelser (ansvarförbindelser)	3 584	4 542

## Forts. Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec. 2011	31 dec. 2010
<b>Tilläggsinformation</b>		
<b>Nettotillgångar</b>	<b>284 250</b>	<b>285 153</b>
Nettotillgångar, vägt medelvärde	283 957	293 298
<b>Nettoskuld</b>		
Hybridkapital (Capital Securities)	-8 883	-8 929
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	-102 234	-110 038
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av dotterföretag	-30 472	-43 438
Skulder till intresseföretag	-10 521	-10 493
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	-10 240	-9 327
Övriga skulder	-8 000	-6 052
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>-170 350</b>	<b>-188 277</b>
Kassa, bank och liknande tillgångar	11 268	12 595
Kortfristiga placeringar	17 417	31 278
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i utländska dotterföretag	576	295
<b>Nettoskuld</b>	<b>-141 089</b>	<b>-144 109</b>

Belopp i MSEK	31 dec. 2011	31 dec. 2010
<b>Justerad bruttoskuld och nettoskuld</b>		
Summa räntebärande skulder	-170 350	-188 277
50% av Hybridkapital (Capital Securities)	4 442	4 464
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	-22 461	-19 992
Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	-12 542	-12 760
Avsättningar för kärnkraft (netto)	-18 470	-12 794
Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta	3 282	2 668
Mottagna margin calls	7 369	5 149
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) på grund av konsortialavtal	9 771	8 923
<b>Justerad bruttoskuld</b>	<b>-198 959</b>	<b>-212 619</b>
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	28 685	43 873
Ej tillgänglig likviditet	-5 757	-4 663
<b>Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>	<b>22 928</b>	<b>39 210</b>
<b>Justerad nettoskuld</b>	<b>-176 031</b>	<b>-173 409</b>

# Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatter	7 531	4 808	14 298	21 423
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar <sup>1</sup>	6 948	10 409	33 040	30 853
Betald skatt	-479	-127	-5 250	-8 901
Realisationsvinster/förluster, netto	-2 537	74	-4 827	247
Övrigt, inkl ej kassaflödespåverkande poster	-1 343	-3 494	995	-3 514
<b>Internt tillförda medel (FFO)</b>	<b>10 120</b>	<b>11 670</b>	<b>38 256</b>	<b>40 108</b>
Förändringar i varulager	152	-1 000	-3 350	-2 407
Förändringar i rörelsefordringar	-14 727	-17 869	944	-12 612
Förändringar i rörelseskulder	11 351	16 024	668	5 681
Övriga förändringar	-3 617	1 069	-3 050	10 461
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder</b>	<b>-6 841</b>	<b>-1 776</b>	<b>-4 788</b>	<b>1 123</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3 279</b>	<b>9 894</b>	<b>33 468</b>	<b>41 231</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av koncernföretag	-254	4	-257	-577
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	17	-26	-140	-508
Andra investeringar i anläggningstillgångar	-12 338	-12 583	-35 353	-40 709
<b>Summa investeringar</b>	<b>-12 575</b>	<b>-12 605</b>	<b>-35 750</b>	<b>-41 794</b>
Försäljningar	9 708	974	16 280	7 197
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade företag	-	97	-	111
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	-1 306	3	-1 332	-297
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4 173</b>	<b>-11 531</b>	<b>-20 802</b>	<b>-34 783</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-894</b>	<b>-1 637</b>	<b>12 666</b>	<b>6 448</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändringar i kortfristiga placeringar	-956	-4 997	11 292	-1 919
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i utländska dotterföretag	2	22	-287	1 135
Upptagna lån <sup>2</sup>	7 512	4 491	10 511	13 325
Amortering av skuld avseende förvärv av dotterföretag	-	-	-13 538	-
Amortering av andra skulder	-7 266	-1 219	-15 688	-12 389
Betald utdelning till ägare	-3	-4	-6 701	-5 311
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	49	-85	569	12
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-662</b>	<b>-1 792</b>	<b>-13 842</b>	<b>-5 147</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1 556</b>	<b>-3 429</b>	<b>-1 176</b>	<b>1 301</b>

## Forts. Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	11 848	16 014	12 595	10 555
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	880	-	-	653
Periodens kassaflöde	-1 556	-3 429	-1 176	1 301
Omräkningsdifferenser	96	10	-151	86
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>	<b>11 268</b>	<b>12 595</b>	<b>11 268</b>	<b>12 595</b>
1) Som nedskrivningar klassificeras här även andra avvecklingskostnader än nedskrivningar under 2011 avseende tyska kärnkraftverk. Summa av dessa nedskrivningar och andra avvecklingskostnader uppgår till 10 513 MSEK vilket ursprungligen redovisades i andra kvartalet 2011.				
2) Kortfristig upplåning där löptiden är tre månader eller kortare nettoredovisas.				
<b>Tilläggsinformation</b>				
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-894</b>	<b>-1 637</b>	<b>12 666</b>	<b>6 448</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Betald utdelning till ägare	-3	-4	-6 701	-5 311
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	49	-85	569	12
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>-848</b>	<b>-1 726</b>	<b>6 534</b>	<b>1 149</b>
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>				
Nettoskuld vid periodens början	-143 808	-145 155	-144 109	-154 987
Ändrad beräkning av nettoskuld				-11 252
Kassaflöde efter utdelning	-848	-1 726	6 534	1 149
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	-704	1 528	-2 210	-1 743
Förändringar i räntebärande leasingkulder	32	34	114	111
Förvärvade/avytttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	-478	332	-459	4 002
Förändringar i skulder avseende förvärv av dotterföretag	-	-600	-	-122
Förändringar i skulder avseende förvärv av dotterföretag, diskonteringseffekter	-74	-159	-549	-627
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	880	-	-	653
Räntebärande skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	344	-	344	-
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	3 567	1 637	-754	18 707
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>-141 089</b>	<b>-144 109</b>	<b>-141 089</b>	<b>-144 109</b>
Fritt kassaflöde	-2 270	3 355	17 637	23 846

# Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	31 dec. 2011			31 dec. 2010		
	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	Summa eget kapital
Ingående balans	126 704	6 917	133 621	135 620	6 784	142 404
Utdelning till ägare	-6 500	-201	-6 701	-5 240	-71	-5 311
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen), netto efter skatt	-	358	358	-	402	402
Ägarförändringar	-224	557	333	41	144	185
Kassaflödessäkringar:						
Förändringar av verkligt värde	-4 689	14	-4 675	-1 086	-103	-1 189
Upplöst mot resultaträkningen	6 667	1	6 668	-684	-	-684
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	213	11	224	247	-1	246
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-631	-7	-638	467	27	494
<b>Summa kassaflödessäkringar</b>	<b>1 560</b>	<b>19</b>	<b>1 579</b>	<b>-1 056</b>	<b>-77</b>	<b>-1 133</b>
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	960	-	960	19 831	-	19 831
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-242	-	-242	-5 215	-	-5 215
<b>Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter</b>	<b>718</b>	<b>-</b>	<b>718</b>	<b>14 616</b>	<b>-</b>	<b>14 616</b>
Omräkningsdifferenser	-1 974	-40	-2 014	-30 274	-453	-30 727
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag	621	-	621	-	-	-
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	-1 591	-	-1 591	-	-	-
Överfört till resultaträkningen, finansiella tillgångar som kan säljas	1 591	-	1 591	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>925</b>	<b>-21</b>	<b>904</b>	<b>-16 714</b>	<b>-530</b>	<b>-17 244</b>
Periodens resultat	11 083	-667	10 416	12 997	188	13 185
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>12 008</b>	<b>-688</b>	<b>11 320</b>	<b>-3 717</b>	<b>-342</b>	<b>-4 059</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>131 988<sup>1</sup></b>	<b>6 943</b>	<b>138 931</b>	<b>126 704<sup>1</sup></b>	<b>6 917</b>	<b>133 621</b>
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring	245			-1 315		

## Nyckeltal, koncernen (definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 36-37)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Rörelsemarginal	20,1	8,9	12,8	14,0
Rörelsemarginal <sup>1</sup>	16,0	17,5	15,8	18,7
Nettomarginal	14,9	8,7	7,9	10,0
Nettomarginal <sup>1</sup>	14,1	17,3	11,7	14,8
Avkastning på eget kapital	8,6 <sup>2</sup>	10,0 <sup>2</sup>	8,6	10,0
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	12,2 <sup>2</sup>	17,7 <sup>2</sup>	12,2	17,7
Avkastning på nettotillgångar	7,1 <sup>2</sup>	9,1 <sup>2</sup>	7,1	9,1
Avkastning på nettotillgångar <sup>1</sup>	9,0 <sup>2</sup>	12,5 <sup>2</sup>	9,0	12,5
Räntetäckningsgrad, ggr	2,5 <sup>2</sup>	4,1 <sup>2</sup>	2,5	4,1
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	3,1 <sup>2</sup>	5,4 <sup>2</sup>	3,1	5,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	4,8 <sup>2</sup>	6,2 <sup>2</sup>	4,8	6,2
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	5,8 <sup>2</sup>	7,5 <sup>2</sup>	5,8	7,5
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	3,0 <sup>2</sup>	4,6 <sup>2</sup>	3,0	4,6
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	22,5 <sup>2</sup>	21,3 <sup>2</sup>	22,5	21,3
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	27,1 <sup>2</sup>	27,8 <sup>2</sup>	27,1	27,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	6,7	-	6,9	9,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr <sup>1</sup>	5,8	-	7,6	11,5
Soliditet	26,5	24,7	26,5	24,7
Skuldsättningsgrad	122,6	140,9	122,6	140,9
Skuldsättningsgrad, netto	101,6	107,8	101,6	107,8
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	55,1	58,5	55,1	58,5
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	50,4	51,9	50,4	51,9
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr	2,6 <sup>2</sup>	2,4 <sup>2</sup>	2,6	2,4

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

# Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	50 453	38 276	40 443	51 868	55 537	37 665	49 713	70 657
Kostnader för sålda produkter	-37 449	-29 238	-40 997	-36 808	-44 612	-27 271	-36 343	-50 872
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-2 845	-4 666	-2 397	-3 463	-6 292	-4 748	-4 433	-9 772
Andelar i intresseföretags resultat	-	75	-288	245	313	183	26	102
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	15 447	9 593	12 566	16 932	15 355	10 685	13 867	20 799
Rörelseresultat (EBIT)	10 159	4 447	-3 239	11 842	4 946	5 829	8 963	10 115
Finansiella poster, netto	-2 628	-2 800	-1 590	-1 893	-138	-3 261	-2 132	-2 899
Finansiella poster, netto <sup>1</sup>	-2 319	-2 933	-1 211	-1 430	308	-2 858	-1 302	-2 327
Resultat före skatter	7 531	1 647	-4 829	9 949	4 808	2 568	6 831	7 216
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 103</b>	<b>1 345</b>	<b>-3 235</b>	<b>7 203</b>	<b>2 464</b>	<b>1 749</b>	<b>5 185</b>	<b>3 787</b>
– varav hänförbart till ägare till moderbolaget	5 602	1 106	-2 742	7 117	2 577	1 597	5 077	3 746
– varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritets-intressen)	-499	239	-493	86	-113	152	108	41
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	378 443	385 438	389 453	387 991	388 263	386 867	391 153	392 920
Kortfristiga placeringar	17 417	19 498	18 959	28 647	31 278	26 841	24 365	22 952
Kassa, bank och liknande tillgångar	11 268	11 848	20 238	10 909	12 595	16 014	21 279	7 238
Andra omsättningstillgångar	117 430	107 704	94 540	110 201	109 296	99 012	107 110	145 985
<b>Summa tillgångar</b>	<b>524 558</b>	<b>524 488</b>	<b>523 190</b>	<b>537 748</b>	<b>541 432</b>	<b>528 734</b>	<b>543 907</b>	<b>569 095</b>
Eget kapital	138 931	133 223	132 493	140 948	133 621	135 605	140 215	139 461
– varav hänförbart till ägare till moderbolaget	131 988	126 032	125 715	133 754	126 704	128 953	133 572	132 889
– varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritets-intressen)	6 943	7 191	6 778	7 194	6 917	6 652	6 643	6 572
Hybridkapital (Capital Securities)	8 883	9 207	9 084	8 869	8 929	9 081	9 414	9 646
Andra räntebärande skulder	161 467	166 548	172 809	169 461	179 348	179 263	189 123	187 942
Avsättningar för pensioner	17 995	18 792	18 517	18 053	18 137	18 393	18 994	19 390
Andra räntebärande avsättningar	73 724	75 081	74 840	69 746	69 685	67 584	66 963	67 788
Uppskjuten skatteskuld	35 406	33 877	34 395	36 526	36 125	31 974	34 266	32 721
Andra ej räntebärande skulder	88 152	87 760	81 052	94 145	95 587	86 834	84 932	112 147
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>524 558</b>	<b>524 488</b>	<b>523 190</b>	<b>537 748</b>	<b>541 432</b>	<b>528 734</b>	<b>543 907</b>	<b>569 095</b>
Nettotillgångar	284 250	284 187	281 771	285 169	285 153	282 413	289 874	307 966
Nettoskuld	-141 089	-143 808	-142 153	-138 282	-144 109	-145 155	-151 071	-165 581

1) Exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden.



## Forts. Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010
<b>Kassaflöde</b>								
Internt tillförda medel (FFO)	10 120	9 855	6 125	12 156	11 670	6 939	11 679	9 820
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-6 841	932	5 670	-4 549	-1 776	4 832	5 628	-7 561
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 279	10 787	11 795	7 607	9 894	11 771	17 307	2 259
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 173	-7 145	-4 533	-4 951	-11 531	-11 017	-3 479	-8 756
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-894	-3 642	7 262	2 656	-1 637	754	13 828	-6 497
Förändringar i kortfristiga placeringar	-956	-289	9 726	2 811	-4 997	-3 390	-2 010	8 478
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	297	-11 047	-560	-7 123	3 209	-3 238	6 940	-4 828
Betald utdelning till ägare	-3	-	-6 682	-16	-4	-13	-5 277	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-662	-11 336	2 484	-4 328	-1 792	-6 641	-347	3 633
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1 556</b>	<b>-7 694</b>	<b>9 746</b>	<b>-1 672</b>	<b>-3 429</b>	<b>-5 887</b>	<b>13 481</b>	<b>-2 864</b>
Fritt kassaflöde	-2 270	6 434	8 410	5 063	3 355	7 260	14 288	-1 057

### Nyckeltal (för definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 36-37)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger

Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	8,6	6,3	6,6	12,6	10,0	9,3	8,7	6,6
Avkastning på eget kapital <sup>1,2</sup>	12,2	13,8	14,3	15,9	17,7	15,4	14,6	12,5
Avkastning på nettotillgångar <sup>1</sup>	7,1	5,3	5,7	9,9	9,1	9,2	8,6	8,1
Avkastning på nettotillgångar <sup>1,2</sup>	9,0	9,6	10,1	11,3	12,5	12,1	11,6	11,4
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	2,5	2,9	3,0	4,7	4,1	3,1	3,0	2,6
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1,2</sup>	3,1	4,7	4,7	5,3	5,4	3,9	3,9	3,4
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder <sup>1</sup>	22,5	22,6	20,3	23,8	21,3	21,1	18,6	14,0
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld <sup>1</sup>	27,1	27,7	26,0	30,7	27,8	27,4	24,4	16,8
Soliditet	26,5	25,4	25,3	26,2	24,7	25,6	25,8	24,5
Skuldsättningsgrad	122,6	131,9	137,3	126,5	140,9	138,9	141,6	141,7
Skuldsättningsgrad, netto	101,6	107,9	107,3	98,1	107,8	107,0	107,7	118,7
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	50,4	51,9	51,8	49,5	51,9	51,7	51,9	54,3
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr <sup>1</sup>	2,6	2,6	2,6	2,4	2,4	2,4	2,6	3,0

1) Rullande 12-månaders värde.

2) Exkl jämförelsestörande poster.

## Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
<b>Medelkurs</b>				
EUR	9,1050	9,1860	9,0215	9,5694
DKK	1,2244	1,2325	1,2110	1,2850
GBP	10,6075	10,7275	10,3810	11,1573
NOK	1,1703	1,1449	1,1579	1,1920
PLN	2,0550	2,2950	2,1900	2,3831
USD	6,7875	6,8306	6,4922	7,2152

	31 dec. 2011	31 dec. 2010
<b>Balansdagkurs</b>		
EUR	8,9400	9,0020
DKK	1,2033	1,2075
GBP	10,6800	10,5475
NOK	1,1505	1,1520
PLN	2,0300	2,2700
USD	6,9200	6,8025

## Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Helår 2011	Helår 2010 <sup>1</sup>
Nettoomsättning	31 655	36 538
Kostnader för sålda produkter	-19 037	-19 190
<b>Bruttoresultat</b>	<b>12 618</b>	<b>17 348</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-3 538	-3 111
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	-3 136	303
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>5 944</b>	<b>14 540</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	13 935	15 456
Resultat från andelar i intresseföretag	1	2
Resultat från andra aktier och andelar	-1 523	73
Erhållna koncernbidrag	1 921	1 379
Lämnade koncernbidrag	-2 862	-3 918
Andra finansiella intäkter	6 037	10 765
Andra finansiella kostnader	-7 005	-7 061
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>16 448</b>	<b>31 236</b>
Bokslutsdispositioner	3 253	-3 602
<b>Resultat före skatter</b>	<b>19 701</b>	<b>27 634</b>
Skatter	-2 847	-3 577
<b>Årets resultat</b>	<b>16 854</b>	<b>24 057</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	Helår 2011	Helår 2010 <sup>1</sup>
Årets resultat	16 854	24 057
Summa övrigt totalresultat	-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>16 854</b>	<b>24 057</b>

1) Moderbolagets resultaträkning, rapport över totalresultat samt balansräkning har omräknats jämfört med tidigare publicerad information. Se redovisningsprinciper etc. sidan 34.

## Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec. 2011	31 dec. 2010 <sup>1</sup>
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	206	166
Materiella anläggningstillgångar	4 086	22 138
Aktier och andelar	178 670	194 064
Uppskjuten skattefordran	-	417
Andra långfristiga fordringar	72 495	55 899
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>255 457</b>	<b>272 684</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	360	268
Immateriella omsättningstillgångar	334	660
Kortfristiga fordringar	47 431	33 888
Skattefordran aktuell skatt	565	-
Kortfristiga placeringar	12 839	26 874
Kassa, bank och liknande tillgångar	6 265	7 348
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>67 794</b>	<b>69 038</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>323 251</b>	<b>341 722</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	6 585	6 585
Reservfond	1 286	1 286
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	62 790	45 232
Årets resultat	16 854	24 057
<b>Summa eget kapital</b>	<b>87 515</b>	<b>77 160</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>10 355</b>	<b>13 819</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>191</b>	<b>195</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Hybridkapital (Capital Securities)	8 883	8 929
Andra räntebärande skulder	134 972	131 234
Uppskjuten skatteskuld	932	-
Andra ej räntebärande skulder	5 864	4 341
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>150 651</b>	<b>144 504</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	50 202	79 641
Skatteskuld aktuell skatt	-	1 394
Andra ej räntebärande skulder	24 337	25 009
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>74 539</b>	<b>106 044</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>323 251</b>	<b>341 722</b>

# Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet samt moderbolagets bokslutskommuniké

## Koncernen

### Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för 2011 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har godkänts av Europeiska kommissionen för tillämpning inom EU, och Årsredovisningslagen.

Denna bokslutskommuniké för koncernen är upprättad enligt IAS 34 – *Delårsrapportering*, och Årsredovisningslagen.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna bokslutskommuniké är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2010 (koncernens Not 3) med undantag för nedanstående nya och ändrade IFRS standarder och IFRIC tolkningar godkända av EU som gäller för räkenskapsåret 2011.

### Nya och ändrade IFRS standarder och IFRIC tolkningar

Nedanstående nya och ändrade standarder och tolkningar godkända av EU gäller för räkenskapsåret 2011. Ändringar avseende IFRS 1 – *Första gången IFRS tillämpas* har utelämnats då dessa inte är relevanta för Vattenfall.

Omarbetad IAS 24 – *Upplysningar om närstående*. Vissa förtydliganden och förenklingar har gjorts av definitionen av närstående och undantag från tilläggsupplysningar har införts avseende transaktioner mellan offentligt ägda enheter. Vattenfalls transaktioner med statliga myndigheter och bolag utgör ingen väsentlig andel av Vattenfallkoncernens nettoomsättning, inköp eller resultat. Ändringarna i IAS 24 har inte påverkat Vattenfalls finansiella rapporter.

Ändringar i IAS 32 – *Klassificering av teckningsrätter*. Teckningsrätter till aktier utställda i en annan valuta än företagets funktionella valuta ska klassificeras som egetkapitalinstrument under vissa förutsättningar. Vattenfall berörs inte av ändringen.

Ändring i IFRIC 14 – *Förskottsbetalning av ett lägsta fonderingskrav* korrigerar en oavsiktlig konsekvens av IFRIC 14 och ger vägledning vid bedömning av återvinningsvärdet för en "nettopensionstillgång". Ändringen har inte påverkat Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRIC 19 – *Utsläckning av finansiella skulder med eget kapital instrument*. Tolkningen behandlar redovisningen hos låntagare som reglerar skulder genom att ge ut egetkapitalinstrument. Vattenfall berörs inte av tolkningen.

*"Förbättringar av IFRS-standarder"* (utgivna maj 2010) avser att förenkla och förtydliga redovisningsstandarderna genom ändringar som påverkar presentation, redovisning, värdering samt ändringar i terminologi eller redaktionella ändringar. Vissa lättnader i fråga om upplysningskrav har införts. Exempelvis har en ändring i IFRS 7 – *Finansiella Instrument: Upplysningar* inneburit att Vattenfall inte längre lämnar upplysningar om maximal kreditriskexponering för finansiella instrument. I övrigt har dessa ändringar haft ingen eller ringa påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

### Rapportering av rörelsesegment

För att möjliggöra genomförandet av den nya strategiska inriktningen (se Vattenfalls årsredovisning för 2010 sidorna 5-15) införde Vattenfall från 1 januari 2011 en ny verksamhetsstyrd organisationsstruktur. Den tidigare regionbaserade strukturen ersätts av fem nya affärsdivisioner: Asset Development, Production, Asset Optimisation and Trading, Distribution and Sales, samt Renewables. Det tre först nämnda affärsdivisionerna bildar tillsammans rörelsesegmentet Generation, medan affärsdivisionerna Distribution and Sales respektive Renewables redovisas som separata rörelsesegment. I segmentsredovisningen visas härutöver rubriken Other, vilken huvudsakligen innehåller Finansverksamheten, Övriga koncernfunktioner samt Shared Services. Jämförelsetal för 2010 har omräknats enligt ny segmentsindelning.

### Uppskattningar och bedömningar vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Viktiga uppskattningar och bedömningar vid upprättandet av de finansiella rapporterna framgår av koncernens Not 4 i Vattenfalls årsredovisning för 2010. Bland annat redogörs där för prövning av nedskrivningsbehov för anläggningstillgångar samt för värdering av inbäddade derivat.

Besluten under 2011 av den tyska regeringen och det tyska parlamentet att samtliga tyska kärnkraftverk ska tas ur drift senast 2022 innebär att kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel, för vilka Vattenfall har driftsansvar och äger till 66,7 respektive 50 procent, inte får återstartas. Vattenfall tvingas med anledning därav skriva ned hela bok-

förda värdet på de två anläggningarna samt öka avsättningarna för nedmontering samt omhändertagande av kärnbränsle. Rörelseresultatet (EBIT) för det andra kvartalet 2011 belastades med 1 145 MEUR (10 240 MSEK). Omräknat till den valutakurs som gäller efter fyra kvartal 2011 uppgår motsvarande resultateffekt till 10 330 MSEK. Härutöver har under fjärde kvartalet 2011 avsättningar för nedmontering samt omhändertagande av kärnbränsle ökats med ytterligare 183 MSEK.

Vid en översyn under andra kvartalet 2011 av värderingen av långfristiga elavtal har Vattenfall bedömt att användning av ett modellpris vid värdering av perioden bortom 27 månader, det vill säga den tidshorisont för vilket det inte finns marknadsnoteringar och fram till avtalets slutdatum, ger ett tillförlitligt värde. Effekten av översynen av värdet på dessa inbäddade derivat uppgick till +1 120 MSEK per 30 juni 2011 och påverkade i sin helhet Rörelseresultatet (EBIT) som ökad Nettoomsättning. Värdet på dessa derivat uppgick per 31 december 2011 till +785 MSEK.

Vattenfall äger cirka 19% av aktierna i energibolaget Enea S.A. som är noterat på börsen i Warszawa, Polen. Enea-aktien har en historia av relativt hög volatilitet kopplat till en mycket begränsad handel.

Innehavet i Enea utgör ett finansiellt instrument i underkategorin "Finansiell tillgång som kan säljas". Sådana tillgångar ska marknadsvärderas med en redovisning av marknadsvärdeförändringar i Övrigt totalresultat, alternativt nedskrivs i resultaträkningen. Per 31 december 2010 uppgick ackumulativa marknadsvärdeförändringar i innehavet till ett försumbart belopp. Vattenfall har under de tre första kvartalen 2011 redovisat marknadsvärdeförändringarna under Övrigt totalresultat vilket därmed har belastat koncernens eget kapital. Per 31 december 2011 har däremot beslut tagits, att då marknadsvärdeförändringen ansetts vara både väsentlig och bestående i tid, att göra en nedskrivning av aktieinnehavet i Enea till marknadsvärde och med beaktande även av nedgången av värdet av den polska zlotyn (PLN). Nedskrivningen uppgår till 1 591 MSEK och redovisas i resultaträkningen som en Finansiell kostnad.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt risk-

hantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2010 sidorna 77–83. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutskommuniké, har skett sedan årsredovisningens avgivande. Turbulensen på kapitalmarknaderna till följd av skuldkrisen inom Eurozonen har ej haft någon negativ påverkan på Vattenfalls finansieringssituation.

#### Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 54 i Vattenfalls årsredovisning för 2010. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2010.

## Moderbolaget Vattenfall AB

### Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper och denna bokslutskommuniké upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och rekommendation RFR 2 – *Redovisning för juridiska personer*, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2010 (moderbolagets Not 2) förutom att moderbolaget från och med 2011 redovisar erhållna koncernbidrag som finansiell intäkt och lämnade koncernbidrag som finansiell kostnad. Jämförelsetal för 2010 har omräknats enligt denna nya redovisningsprincip.

### Helår 2011

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår av sidan 32 i denna rapport. Omsättningen uppgick till 31 655 MSEK (36 538). Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 16 448 MSEK (31 236).

Under 2011 har Vattenfalls polska verksamhet för eldistribution, nättjänster och elförsäljning, Gornoslaski Zakland Electroenergetyczny S.A. (GZE), och Vattenfalls polska verksamhet för el- och värmeproduktion i Warszawa, Vattenfall Heat Poland S.A., avyttrats. Realisationsvinsterna från dessa försäljningar uppgår till 2,3 miljarder SEK respektive 1,1 miljarder SEK.

Härutöver redovisar Vattenfall AB en realisationsförlust uppgående till cirka 3 miljarder SEK då samtliga vattenkrafttillgångar har sålts per 1 januari 2011 till helägda nybildade dotterföretag. Försäljningarna har skett till skattemässiga restvärden. I samband med försäljningarna har Vattenfall AB löst upp obeskattade reserver (avskrivningar utöver plan) till ett värde av cirka 4,3 miljarder SEK.

Under 2011 har Vattenfall AB betalat en del av skulden till Nuons aktieägare för vilket moderbolaget redovisar en realiserad valutakursvinst i resultaträkningen uppgående till drygt 2 miljarder SEK.

Aktieinnehavet i det polska bolaget Enea S.A. har under året skrivits ned med 1,6 miljarder SEK.

I övrigt förklaras det lägre resultatet jämfört med föregående år huvudsakligen av lägre utdelningar från dotterföretag.

Balansomslutningen uppgick till 323 251 MSEK (341 722). Investeringar under perioden uppgick till 700 MSEK (2 286).

Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 19 104 MSEK (34 222).

### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2010 sidorna 77–83. Inga väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutskommuniké, har skett sedan årsredovisningens avgivande. Turbulensen på kapitalmarknaderna till följd av skuldkrisen inom Eurozonen har ej haft någon negativ påverkan på Vattenfalls finansieringssituation.

### Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 41 i Vattenfalls årsredovisning för 2010. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2010.

### Utdelning

Årets resultat för koncernen hänförbart till aktieägare i moderbolaget uppgick till 11 083 MSEK (12 997) det vill

så till 84,15 SEK (98,69) per aktie. Styrelsen föreslår en utdelning på 4 433 MSEK motsvarande 33,66 SEK per aktie.

### Årsstämma

Årsstämma hålls i Stockholm den 25 april 2012. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisning på svenska och engelska beräknas kunna publiceras på [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) respektive [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com) den 29 mars 2012. Tryckt årsredovisning på svenska och engelska distribueras i början av april. Den tryckta årsredovisningen kan beställas från Vattenfall AB, e-post [info@vattenfall.se](mailto:info@vattenfall.se) eller direkt via Vattenfalls hemsidor [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) (svensk) eller [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com) (engelsk).

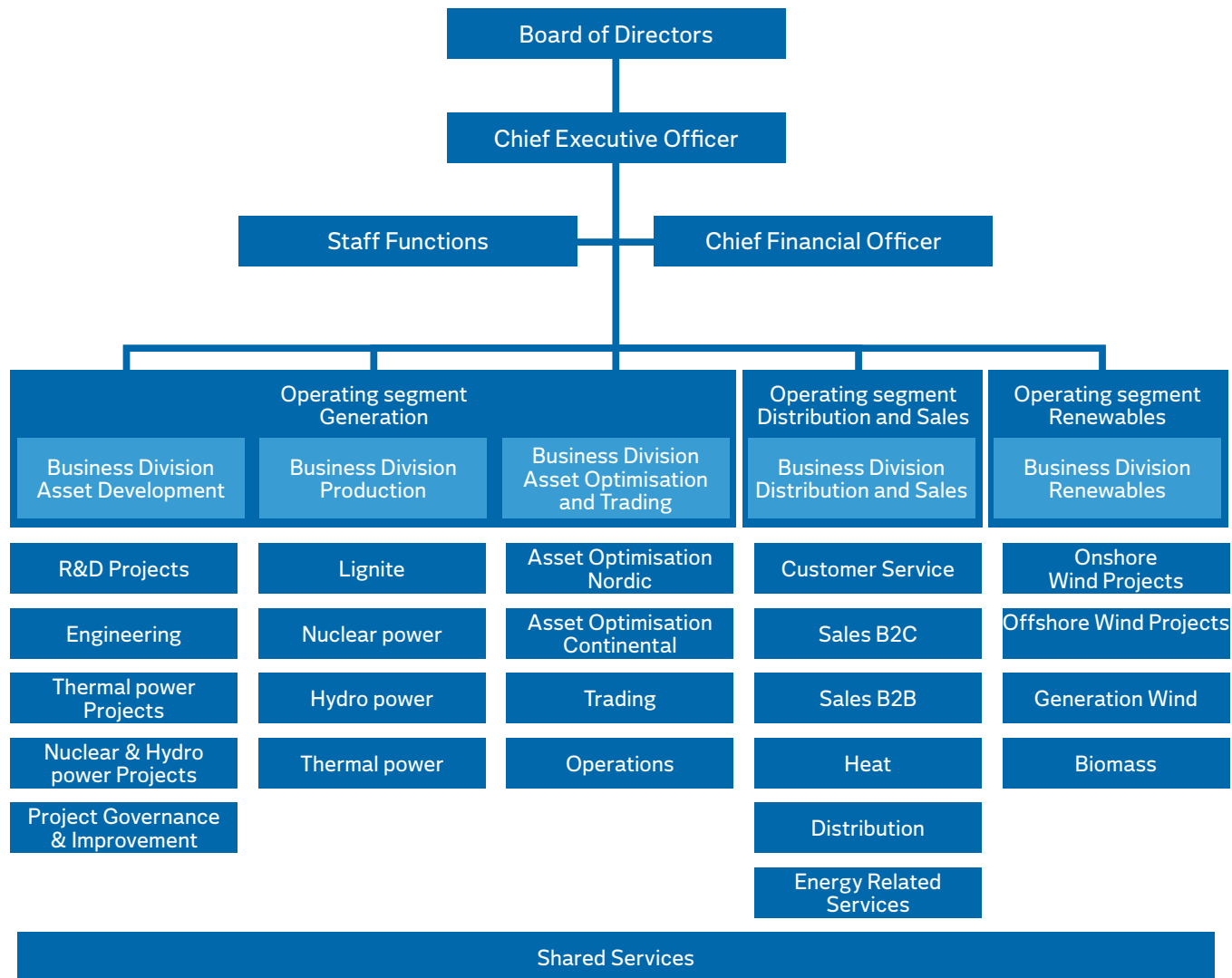
Stockholm den 9 februari 2012

Vattenfall AB (publ)  
Styrelsen

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som Vattenfall offentliggör enligt svensk lag om värdepappersmarknaden.

## Vattenfalls organisationsstruktur 2011



# Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Värden avser koncernen 2011. Belopp i MSEK där inte annat anges.

<b>EBIT</b>	=	Earnings Before Interest and Tax (Rörelseresultat).
<b>EBITDA</b>	=	Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation (Rörelseresultat före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar). Som Amortisation (nedskrivningar) klassificeras här även andra avvecklingskostnader än nedskrivningar under 2011 avseende tyska kärnkraftverk.
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	=	Rörelseresultatet (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster och exklusive orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat som enligt IAS 39 ej kan säkringsredovisas samt marknadsvärdeförändringar av varulager.
<b>FFO</b>	=	Funds From Operations (Internt tillförda medel).
<b>Jämförelsestörande poster</b>	=	Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar av anläggningstillgångar samt andra poster av engångskaraktär.
<b>Fritt kassaflöde</b>	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar.
<b>Hybridkapital (Capital Securities)</b>	=	Finansieringsinstrument med evig löptid efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Redovisas som räntebärande långfristig skuld.
<b>Nettotillgångar</b>	=	Balansomslutning minus ej räntebärande skulder, avsättningar, räntebärande fordringar, medel i Kärnavfallsfonden, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.
<b>Nettoskuld</b>	=	Räntebärande skulder minus lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i utländska dotterföretag, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.

Nyckeltalen presenteras i procent (%) eller gånger (ggr).

## Nyckeltal beräknade på helårsvärden 2011:

<b>Rörelsemarginal, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{23\,209}{181\,040} = 12,8$
<b>Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{28\,562}{181\,040} = 15,8$
<b>Nettomarginal, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{14\,298}{181\,040} = 7,9$
<b>Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{21\,159}{181\,040} = 11,7$
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{11\,083}{129\,479} = 8,6$
<b>Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{15\,809}{129\,479} = 12,2$
<b>Avkastning på nettotillgångar, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{20\,243}{283\,957} = 7,1$

Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar	<u>25 596</u> 283 957	=	9,0
Räntetäckningsgrad, ggr	=	Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	<u>25 359</u> 10 043	=	2,5
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr	=	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	<u>30 712</u> 10 043	=	3,1
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	=	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	<u>48 299</u> 10 043	=	4,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	=	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	<u>46 149</u> 7 893	=	5,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	<u>26 637</u> 9 000	=	3,0
Internt tillförda medel (FFO)/ räntebärande skulder, %	= 100 x	Internt tillförda medel (FFO) Räntebärande skulder	<u>38 256</u> 170 350	=	22,5
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld, %	= 100 x	Internt tillförda medel (FFO) Nettoskuld	<u>38 256</u> 141 089	=	27,1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	=	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	<u>54 538</u> 7 893	=	6,9
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr	=	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	<u>59 891</u> 7 893	=	7,6

#### Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 december 2011:

Soliditet, %	= 100 x	Eget kapital Balansomslutning	<u>138 931</u> 524 558	=	26,5
Skuldsättningsgrad, %	= 100 x	Räntebärande skulder Eget kapital	<u>170 350</u> 138 931	=	122,6
Skuldsättningsgrad, netto, %	= 100 x	Nettoskuld Eget kapital	<u>141 089</u> 138 931	=	101,6
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %	= 100 x	Räntebärande skulder Räntebärande skulder + eget kapital	<u>170 350</u> 309 281	=	55,1
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %	= 100 x	Nettoskuld Nettoskuld + eget kapital	<u>141 089</u> 280 020	=	50,4
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	=	Nettoskuld Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	<u>141 089</u> 54 538	=	2,6

**Vattenfall AB (publ)**  
162 87 Stockholm  
Org. nr. 556036-2138

**Tel** 08 739 50 00

[www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com)  
[www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se)

