

2012

## Rekord inom elproduktionen

- Nettoomsättningen för 2012 minskade med 7,6% till 167 313 MSEK (181 040). För jämförbara enheter, det vill säga exklusive avyttrade verksamheter i Belgien, Finland och Polen, ökade omsättningen med 2%.
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> minskade med 9,9% till 27 747 MSEK (30 793). Det underliggande rörelseresultatet för jämförbara enheter minskade med 1,6% till 27 693 MSEK (28 148).
- Det redovisade rörelseresultatet<sup>2</sup> ökade med 12,8% till 26 175 MSEK (23 209). Ett antal jämförelsestörande poster har kraftigt påverkat resultatet både 2011 och 2012. 2011 påverkades resultatet med netto -7,6 miljarder SEK vari ingår nedskrivningar och avsättningar på 10,5 miljarder SEK hänförliga till det tyska beslutet att avveckla kärnkraften. För 2012 påverkades resultatet av realisationsvinster, nedskrivningar och andra jämförelsestörande poster med netto -1,6 miljarder SEK.
- Årets resultat (efter skatt) ökade med 65,4% till 17 224 MSEK (10 416), varav sänkt bolags-skattesats i Sverige bidrog med 3,5 miljarder SEK.
- Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 5 179 MSEK (10 159). Det underliggande rörelseresultatet för jämförbara enheter var stabilt och uppgick till 6 737 MSEK (6 450 MSEK).
- Elproduktionen ökade under 2012 med 7,3% till 178,9 TWh (166,7). 2012 blev ett rekordår för Vattenfalls svenska elproduktion.
- Styrelsen föreslår en utdelning på 6 774 MSEK motsvarande 40% av årets resultat efter skatt. Utdelningen för 2011 uppgick till 4 433 MSEK.

1) Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster (för specifikation av jämförelsestörande poster, se sidan 6. För definition av jämförelsestörande poster, se sidan 29).

2) Rörelseresultat enligt IFRS (International Financial Reporting Standards).

### Koncernchefens kommentar

*"2012 var ett tufft år för hela den europeiska energisektorn och branschen står inför betydande utmaningar. Efterfrågan är fortfarande låg till följd av den ekonomiska recessionen. Samtidigt tillkommer ny kapacitet framför allt inom förnybar energiproduktion, vilket har lett till låga elpriser. Tidigare marknadsprognoser har omkullkastats och det som betraktades som "normalt" gäller inte längre. Detta är det nya normala.*

*Jag är därför nöjd med att för år 2012 kunna rapportera ett underliggande rörelseresultat som för jämförbara enheter, det vill säga exklusive avyttrade verksamheter, uppgick till 27,7 miljarder SEK - nästan i nivå med 2011.*

*Vi har under året fortsatt att genomföra den strategi som vi lanserade i slutet av 2010. Målet att reducera de årliga kostnaderna med 6 miljarder SEK har uppnåtts ett år tidigare än plan. Ett omfattande avyttringsprogram har verkställts i och med försäljningen av våra finska och polska verksamheter. Vår likviditet har stärkts och vi har minskat vår nettoskuld. Vi har också fortsatt att reducera vårt investeringsprogram. Rekordhöga produktionsvolymerna i Sverige, tack vare god vattentillgång och förbättrad tillgänglighet i våra kärnkraftverk, samt framgångsrik prissäkring har kompenserat för lägre elmarknadspriser.*

*Vi ser dock framför oss fortsatt svåra marknadsförhållanden och fortsätter därför att ytterligare effektivisera våra verksamheter och stärka den finansiella ställningen så att vi kan uppfylla de mål som vår ägare och vi själva ställt upp. Under innevarande år planerar vi att genomföra ytterligare besparingar och uppnå en kultur där ständiga förbättringar, Operational excellence, är en del av vardagen.*

*Vi behåller vårt fokus på att reducera Vattenfalls koldioxidexponering och arbete fortgår med att frigöra tillräckligt med kapital för att fortsätta öka andelen investeringar inom förnybar energi."*



Øystein Løseth  
Verkställande direktör och koncernchef

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

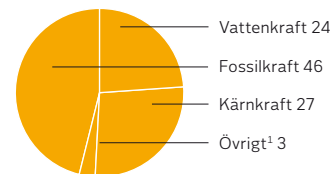
# Nyckelfakta

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Förändring, %	Helår 2012	Helår 2011	Förändring, %
Nettoomsättning	47 937	50 453	-5,0	167 313	181 040	-7,6
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	10 368	15 447	-32,9	54 488	54 538	-0,1
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>5 179</b>	<b>10 159</b>	<b>-49,0</b>	<b>26 175</b>	<b>23 209</b>	<b>12,8</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>6 737</b>	<b>7 343</b>	<b>-8,3</b>	<b>27 747</b>	<b>30 793</b>	<b>-9,9</b>
Finansiella poster, netto	-1 381	-2 628	47,5	-7 874	-8 911	11,6
Resultat före skatter	3 798	7 531	-49,6	18 301	14 298	28,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 443</b>	<b>5 103</b>	<b>26,3</b>	<b>17 224</b>	<b>10 416</b>	<b>65,4</b>
<b>Internt tillförda medel (FFO)</b>	<b>11 583</b>	<b>10 120</b>	<b>14,5</b>	<b>34 419</b>	<b>38 256</b>	<b>-10,0</b>
Fritt kassaflöde	-1 893	-2 270	-16,6	12 619	17 637	-28,5
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	46 495	28 685	62,1	46 495	28 685	62,1
Balansomslutning	528 364	524 558	0,7	528 364	524 558	0,7
Räntebärande skulder	160 261	170 350	-5,9	160 261	170 350	-5,9
<b>Nettoskuld</b>	<b>111 907</b>	<b>141 089</b>	<b>-20,7</b>	<b>111 907</b>	<b>141 089</b>	<b>-20,7</b>
<b>Justerad nettoskuld</b>	<b>153 943</b>	<b>176 031</b>	<b>-12,5</b>	<b>153 943</b>	<b>176 031</b>	<b>-12,5</b>
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,4 <sup>1</sup>	7,3 <sup>1</sup>	—	8,4	7,3	—
Avkastning på eget kapital, %	12,1 <sup>1</sup>	8,6 <sup>1</sup>	—	12,1	8,6	—
Skuldsättningsgrad, netto %	72,1 <sup>1</sup>	101,6 <sup>1</sup>	—	72,1	101,6	—
<b>Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld, %</b>	<b>22,4<sup>1</sup></b>	<b>21,7<sup>1</sup></b>	<b>—</b>	<b>22,4</b>	<b>21,7</b>	<b>—</b>
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	2,8 <sup>1</sup>	3,2 <sup>1</sup>	—	2,8	3,2	—
<b>Elproduktion, TWh</b>	<b>49,9</b>	<b>43,7</b>	<b>14,2</b>	<b>178,9</b>	<b>166,7</b>	<b>7,3</b>
Vattenkraft	10,6	10,5	1,0	42,2	34,5	22,3
Kärnkraft	14,0	8,8	59,1	48,9	42,5	15,1
Fossilkraft	23,7	22,9	3,5	82,7	85,0	-2,7
Vindkraft	1,1	1,1	—	3,6	3,4	5,9
Biobränsle, avfall	0,5	0,4	25,0	1,5	1,3	15,4
Elförsäljning, TWh <sup>2</sup>	56,4	58,3	-3,3	202,3	203,0	-0,3
Värmeförsäljning, TWh	10,6	12,9	-17,8	30,3	41,0	-26,1
Gasförsäljning, TWh	17,1	16,8	1,8	52,4	53,8	-2,6
<b>Antal anställda, personår</b>	<b>32 794</b>	<b>34 685</b>	<b>-5,5</b>	<b>32 794</b>	<b>34 685</b>	<b>-5,5</b>

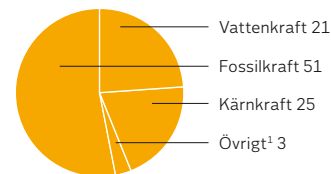
1) Rullande 12-månaders värden.

För definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 29-31.

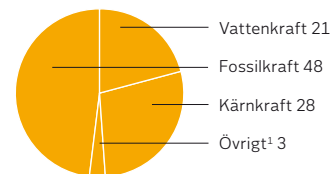
Elproduktion, Helår 2012, %



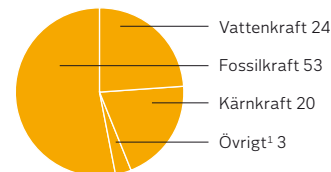
Elproduktion, Helår 2011, %



Elproduktion, Kv 4 2012, %



Elproduktion, Kv 4 2011, %



1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

# Viktiga händelser 2012 – Koncernen

## Försäljning av verksamheter i Finland

Försäljningen av Vattenfalls finska eldistributions- och värmeverksamhet slutfördes i januari 2012. Köpare var LNI Acquisition Oy. Försäljningen resulterade i en realisationsvinst om 8,1 miljarder SEK.

## Försäljning av biomassaprojekt

Vattenfall träffade avtal om att sälja sin minoritetsandel i det liberianska biomassaprojektet Buchanan Renewables Fuel. Projektet utvecklades inte enligt planerna och volymen biobränsle blev lägre än förväntat. I samband med detta gjorde Vattenfall nedskrivningar och reserveringar med totalt 1,3 miljarder SEK under första kvartalet.

## Försäljning av minoritetsposter i Vattenfalls el- och värmenät i Hamburg

Hamburgs stad förvärvade under året 25,1% av Vattenfalls el- och värmenät för 463,1 MEUR. De gemensamt ägda bolagen heter numera Vattenfall Stromnetz Hamburg GmbH och Vattenfall Wärme Hamburg GmbH. Vattenfall erhöll likvid under kvartal 2 och 4.

## Hemweg 9 anslöts till elnätet

I Nederländerna anslöts det nya gaskombikraftverket Hemweg 9 (440 MW) till elnätet i maj. Det ersätter en äldre anläggning på samma plats.<sup>1</sup>

## Begäran om skiljeförfarande

Vattenfall ansökte i maj om skiljeförfarande till ICSID (International Centre for Settlement of Investment Disputes) i Washington angående tyska regeringens beslut sommaren 2011 att stänga bland andra Vattenfalls kärnkraftverk Krümmel och Brunsbüttel. Ansökan skickades in tillsammans med kärnkraftsbolagen Krümmel och Brunsbüttel, vilka ägs av Vattenfall och E.ON. Detta är första steget innan en formell ansökan om skiljedom kan göras. Bolagen Krümmel och Brunsbüttel har också lämnat in klagomål till den tyska författningsdomstolen.

## Analys av ersättning av kärnkraftsreaktorer i Sverige

Den 31 juli lämnade Vattenfall in en ansökan till SSM, Strålsäkerhetsmyndigheten för att få klarhet i vilka villkor som gäller för ny kärnkraft. Ansökan är nödvändig för att undersöka villkoren som sätts av SSM vilket behövs för att fullfölja Vattenfalls analysarbete.

## Första elleveransen från Diemen 34

I augusti levererades den första elen från det gaseldade kraftverket Diemen 34 i Nederländerna. Kraftverket har en installerad effekt på 435 MW el och 260 MW värme.<sup>1</sup>

## Vattenfall Europe AG blir Vattenfall GmbH

Den 17 september fusionerades Vattenfalls tyska dotterföretag Vattenfall Europe AG in i moderbolaget Vattenfall Deutschland GmbH som samtidigt bytte namn till Vattenfall GmbH. Vattenfall GmbH ägs till 100% av Vattenfall AB. Som ett resultat av fusionen upphörde kontrollavtalet (Beherrschungsvertrag) från 2008 mellan Vattenfall Europe AG och Vattenfall AB att gälla.

## Invigning av vindkraftsparken Ormonde

Den 19 september invigdes Vattenfalls vindkraftspark Ormonde (150 MW) i Irländska sjön.

## Nedskrivning av tillgångar

Vattenfall beslutade skriva ned bokfört värde på goodwill och produktionstillgångar inom affärsenheten Thermal Power, huvudsakligen i Nederländerna, med sammanlagt 8,6 miljarder SEK, varav 3,5 miljarder SEK är hänförligt till goodwill och 5,1 miljarder SEK till tillgångar i stenkol- och gaskraftverk.

## Byte av tryggnadsform

Vattenfall beslutade att återgå till att helt trygga de förmånsbestämda tjänstepensionerna i Sverige i balansräkningen under posten Avsatt till pensioner, det vill säga till den ordning som gällde före 1999 innan Vattenfalls Pensionsstiftelse bildades. Totalt kommer cirka 7 miljarder SEK successivt att utbetalas från stiftelsen till Vattenfall AB och dess dotterföretag. Ändringen av tryggnadsformen påverkar inte Vattenfalls justerade nettoskuld. Ändringen påverkar inte heller företagets åtagande att betala framtida pensioner till anställda.

## Invigning av nytt block i Boxberg

Vattenfalls nya Block R (675 MW) vid det brunkolseldade kraftverket Boxberg i östra Tyskland invigdes i oktober 2012. Beslut om investeringen fattades 2006.

<sup>1</sup> Informationen har uppdaterats efter publicering 12 februari 2013.

## Forts. Viktiga händelser 2012 – Koncernen

### Förändringar i styrelse och koncernledning:

- På Vattenfalls årsstämma den 25 april valdes Gunilla Berg, Håkan Buskhe och Jan-Åke Jonsson till nya styrelseledamöter.
- Anne Gynnerstedt tillträdde den 9 januari som Senior Vice President, chefsjurist.
- Olof Gertz tillträdde den 1 mars som Senior Vice President, Human Resources.
- Stefan Dohler tillträdde den 1 april som Senior Vice President, Business Division Asset Optimisation and Trading (AOT).
- Ingrid Bonde tillträdde den 14 maj som CFO och ställföreträdande koncernchef.

Från och med 1 november förändrades Vattenfalls organisation. En ny Business Division Nuclear Power bildades samtidigt som produktionsenheten inom vindkraft integrerades med övriga energislag i Business Division Production. För att tydliggöra strukturen och undvika onödiga överlappningar har projekt- och nybyggnadsverksamheten inom förra Business Division Renewables respektive Business Division Asset Development slagits samman till en ny Business Division; Sustainable Energy Projects. Vattenfall har därmed två rörelsesegment, Generation samt Distribution and Sales.

I samband med organisationsförändringen gjordes vissa förändringar i koncernledningen. Den nya koncernledningen består av:

- Øystein Løseth, VD och koncernchef samt chef för rörelsesegmentet Generation
- Ingrid Bonde, CFO
- Peter Smink, från och med 1 november ny chef för Business Division Sustainable Energy Projects (han var fram till 14 maj tillförordnad finansdirektör för Vattenfall)
- Tuomo Hatakka, chef för Business Division Production.
- Torbjörn Wahlborg, från och med 1 november ny chef för Business Division Nuclear Power (han var tidigare chef för Business Division Distribution and Sales)
- Stefan Dohler, chef för Business Division Asset Optimisation and Trading.
- Anders Dahl, från och med 1 november ny chef för Business Division Distribution and Sales och ny landchef för Sverige (han var tidigare chef för Business Division Renewables)
- Olof Gertz, chef för Human Resources
- Anne Gynnerstedt, chefsjurist

### Nya ekonomiska mål och hållbarhetsmål

På en extra bolagsstämma den 28 november beslutade ägaren om nya ekonomiska mål för Vattenfall enligt nedan. Målen är långsiktiga och ska utvärderas över en konjunkturcykel på 5-7 år (inom parentes visas måluppfyllelsen för 2012).

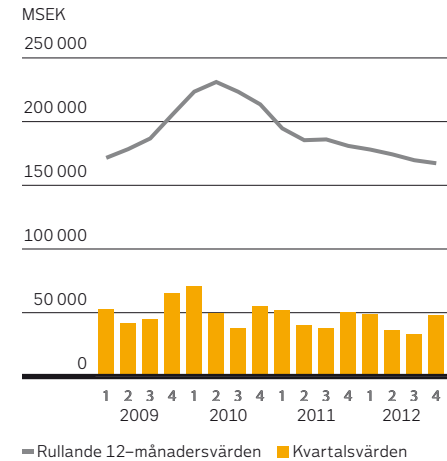
- Avkastning på sysselsatt kapital: mål 9% (utfall: 8,4%)
- Skuldsättningsgrad: mål 50-90% (utfall: 72,1%)
- Internt tillförda medel, FFO/justerad nettoskuld: mål 22-30% (utfall: 22,4%)
- Utdelning: långsiktigt mål 40-60% av årets resultat efter skatt (för 2012 föreslår styrelsen en utdelning på 6 774 MSEK motsvarande 40%)

Den 28 november 2012 presenterade Vattenfall följande hållbarhetsmål:

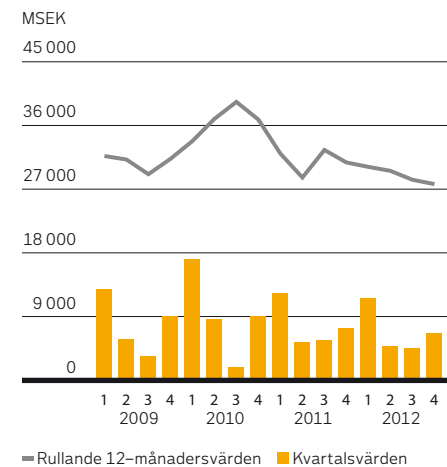
Utöver det befintliga målet att Vattenfall ska minska sina koldioxidutsläpp till 65 miljoner ton i absoluta utsläpp till 2020, meddelade Vattenfall att bolagets tillväxttakt inom förnybar energi ska vara högre än den genomsnittliga tillväxttakten för 10 definierade länder i norra och mellersta Europa. Detta ska mätas årligen.

Övriga viktiga händelser beskrivs under respektive rörelsesegment på sidorna 11-12.

### Nettoomsättning



### Underliggande rörelseresultat



# Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Förändring, %	Helår 2012	Helår 2011	Förändring, %
<b>Nettoomsättning</b>	<b>47 937</b>	<b>50 453</b>	<b>-5,0</b>	<b>167 313</b>	<b>181 040</b>	<b>-7,6</b>

**Kommentar:** Koncernens nettoomsättning för 2012 minskade med 13,7 miljarder SEK jämfört med 2011. Minskningen förklaras i huvudsak av Vattenfalls avyttrade verksamheter i Belgien, Finland och Polen. Exklusive dessa avyttringar ökade nettoomsättningen med 2%.

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Förändring, %	Helår 2012	Helår 2011	Förändring, %
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>5 179</b>	<b>10 159</b>	<b>-49,0</b>	<b>26 175</b>	<b>23 209</b>	<b>12,8</b>
Jämförelsestörande poster	-1 558	2 816	—	-1 572	-7 584	-79,3
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>6 737</b>	<b>7 343</b>	<b>-8,3</b>	<b>27 747</b>	<b>30 793</b>	<b>-9,9</b>
Resultatbidrag från avyttrade verksamheter <sup>1</sup>	—	893	—	54	2 645	—
<b>Underliggande rörelseresultat jämförbara enheter</b>	<b>6 737</b>	<b>6 450</b>	<b>4,4</b>	<b>27 693</b>	<b>28 148</b>	<b>-1,6</b>

1) Belgien, Finland och Polen

**Kommentar 2012:** Det underliggande rörelseresultatet för 2012 minskade med 3,0 miljarder SEK, vilket i huvudsak förklaras av:

- Negativa priseffekter till följd av genomsnittligt lägre erhållna elpriser, främst på den nordiska marknaden (-5,5 miljarder SEK)
- Positiva volymeffekter (7,9 miljarder SEK) till följd av ökad vattenkraft- och kärnkraftproduktion
- Högre bränslekostnader och kostnader hänförliga till CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter (netto -1,8 miljarder SEK)
- Lägre kostnader för drift- och underhåll, försäljning och administration samt forskning och utveckling (netto 2,5 miljarder SEK)
- Högre kostnader på grund av idrifttagning av nya anläggningar, bland annat Boxberg R och Ormonde (-0,6 miljarder SEK)
- Förloret resultatbidrag från avyttrade verksamheter i Belgien, Finland och Polen (-2,6 miljarder SEK)
- Övrigt (netto -2,9 miljarder SEK), vilket består av ett flertal poster: ersättning 2011 inom den tyska produktionsverksamheten (-0,6 miljarder SEK), reparationskostnader för transmissionskabeln mellan vindkraftsparken Thanet och det engelska fastlandet (-0,4 miljarder SEK), minskat resultatbidrag från intresseföretaget GASAG (-0,4 miljarder SEK), högre kärnkraftskatt (-0,2 miljarder SEK) samt ett antal andra projektrelaterade poster inom bland annat kärnkraftsäkerhet, IT och kundservice

**Kommentar Q4:** Det underliggande rörelseresultatet för kvartal 4 2012 minskade med 0,6 miljarder SEK, vilket i huvudsak förklaras av:

- Negativa priseffekter till följd av genomsnittligt lägre erhållna elpriser, främst på den nordiska marknaden (-2,4 miljarder SEK)
- Positiva volymeffekter (4,1 miljarder SEK) till följd av ökad vattenkraft- och kärnkraftproduktion
- Högre bränslekostnader och kostnader hänförliga till CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter (netto -2,4 miljarder SEK). Det högre beloppet jämfört med helåret förklaras främst av ändrad redovisning av CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter
- Lägre kostnader för drift- och underhåll, försäljning och administration samt forskning och utveckling (netto 0,9 miljarder SEK)
- Förloret resultatbidrag från avyttrade verksamheter i Belgien, Finland och Polen (-0,9 miljarder SEK)

Vattenfalls kostnadsreduceringsprogram på 6 miljarder SEK har uppnåtts vid utgången av 2012, ett år snabbare än ursprungligen planerat. Samtidigt har framtidsinriktade verksamheter medfört nya kostnader med 0,6 miljarder SEK. Vattenfall har beslutat om ett nytt mål att reducera kostnaderna med ytterligare 3,0 miljarder SEK med effekt 1 januari 2014.

## Forts. Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
<b>Jämförelsestörande poster vilka påverkat rörelseresultatet (EBIT):</b>				
Realisationsvinster	70	2 461	8 399	4 780
Realisationsförluster	-315	22	-389	-58
Nedskrivningar <sup>1</sup>	-6	-507	-8 648	-11 301
Återförda nedskrivningar	—	379	—	386
Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	-271	7	729	-1 690
Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	-377	734	-395	-541
Omstruktureringskostnader	-696	—	-824	—
Andra jämförelsestörande poster	37	-280	-444	840
<b>Summa</b>	<b>-1 558</b>	<b>2 816</b>	<b>-1 572</b>	<b>-7 584</b>

1) 2011 års siffror inkluderar andra avvecklingskostnader än nedskrivningar avseende tyska kärnkraftverk.

**Kommentar:** Jämförelsestörande poster för 2012 uppgick netto till -1,6 miljarder SEK. Dessa består i huvudsak av en realisationsvinst för försäljning av Vattenfalls eldistributions- och värmeverksamhet i Finland (8,1 miljarder SEK), nedskrivning av goodwill och produktionstillgångar inom affärsenheten Thermal Power (-8,6 miljarder SEK) samt omstruktureringskostnader (-0,8 miljarder SEK). Jämförelsestörande poster för 2011 förklaras främst av nedskrivning av bokfört värde och ökade avsättningar för hantering av kärnbränsle och nedmontering av de tyska kärnkraftverken (-10,5 miljarder SEK), realisationsvinster för försäljningar under 2011 (4,8 miljarder SEK) samt orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager (-2,2 miljarder SEK).

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Förändring, %	Helår 2012	Helår 2011	Förändring, %
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 443</b>	<b>5 103</b>	<b>26,3</b>	<b>17 224</b>	<b>10 416</b>	<b>65,4</b>

**Kommentar:** Årets resultat efter skatt förbättrades med 6,8 miljarder SEK till 17,2 miljarder SEK, jämfört med 10,4 miljarder SEK år 2011. Det förklaras främst av att 2011 belastades av nedskrivning och ökade avsättningar på grund av beslutet att avveckla den tyska kärnkraften, förbättrat finansnetto samt lägre skattekostnader. Till följd av riksdagsbeslutet i december 2012 att sänka bolagsskatten i Sverige från 26,3% till 22% omvärderades uppskjutna skatteskulder vilket påverkade årets resultat positivt med 3,5 miljarder SEK.

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Förändring, %	Helår 2012	Helår 2011	Förändring, %
<b>Finansiella poster, netto</b>	<b>-1 381</b>	<b>-2 628</b>	<b>47,5</b>	<b>-7 874</b>	<b>-8 911</b>	<b>11,6</b>
– varav ränteintäkter	119	619	80,7	812	1 454	-44,2
– varav räntekostnader	-1 263	-1 535	17,7	-5 244	-6 275	-16,4
– varav nedskrivningar och reserveringar	15	-1 658	—	-1 090	-1 508	-28,0
– varav övrigt	-252	-54	—	-2 351	-2 582	-8,9
Erhållen ränta <sup>1</sup>	23	80	71,7	426	635	-32,9
Betald ränta <sup>1</sup>	-312	-252	-23,5	-3 798	-4 871	-22,0

1) Avser kassaflöden

**Kommentar:** I finansiella poster för 2012 ingår nedskrivning och reserveringar av det liberianska biomassaprojektet Buchanan Renewables Fuel med -0,8 miljarder SEK. Förbättringen av finansiella poster under kvartal 4 2012 förklaras främst av att kvartal 4 2011 belastades med en nedskrivning av Vattenfalls aktieinnehav i energibolaget Enea S.A. med -1,6 miljarder SEK. I kvartal 2 2012 skrevs aktieinnehavet i Enea S.A. ned med ytterligare 0,3 miljarder SEK.

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Förändring, %	Helår 2012	Helår 2011	Förändring, %
<b>Internt tillförda medel (FFO)</b>	<b>11 583</b>	<b>10 120</b>	<b>14,5</b>	<b>34 419</b>	<b>38 256</b>	<b>-10,0</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)</b>	<b>-6 320</b>	<b>-6 841</b>	<b>-7,6</b>	<b>-5 934</b>	<b>-4 788</b>	<b>23,9</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>5 263</b>	<b>3 279</b>	<b>60,5</b>	<b>28 485</b>	<b>33 468</b>	<b>-14,9</b>

**Kommentar:** Jämfört med 2011 minskade internt tillförda medel (FFO) med 3,8 miljarder SEK under 2012. Det förklaras i huvudsak av genomsnittligt lägre erhållna priser, högre kostnader för bränsle och CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter samt förlorat resultatbidrag från avyttrade verksamheter. Högre produktionsvolym, lägre kostnader för drift- och underhåll, försäljning och administration, forskning och utveckling samt lägre betald skatt hade en positiv påverkan. Under det fjärde kvartalet erhöll Vattenfall återbetalning av tidigare betalda preliminärskattebetalningar till följd av reviderad bedömning av skattepliktigt resultat i Sverige och Nederländerna.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -5,9 miljarder SEK. Detta förklaras i huvudsak av ökade rörelsefordringar och rörelseskulder med netto 3,8 miljarder SEK, främst hänförligt till CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter samt ökat varulager med 1,7 miljarder. Övriga poster påverkade rörelsekapitalet negativt med 0,4 miljarder SEK.

# Finansiell ställning

Belopp i MSEK	31 dec. 2012	31 dec. 2011	Förändring, %
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>	<b>46 495</b>	<b>28 685</b>	<b>62,1</b>
Fordran hänförlig till den svenska pensionsstiftelsen	1 807	—	—
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	32 172	42 297	23,9

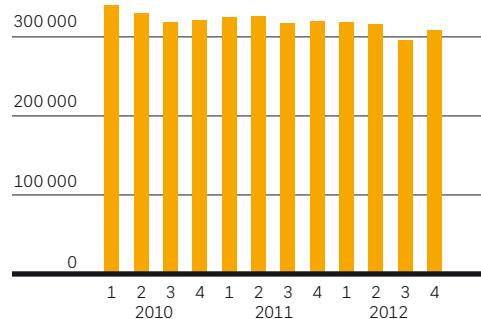
**Kommentar:** Ökningen av Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar hänför sig främst till erhållen likvid i januari 2012 från försäljningen av Vattenfalls tillgångar i Belgien, Finland och Polen samt försäljning av minoritetsposter i Vattenfalls elnäts- och värmeverksamhet i Hamburg. Den pågående avvecklingen av Vattenfalls svenska pensionsstiftelse resulterade under kvartal 4 2012 i ett positivt kassaflöde på 2,8 miljarder SEK. Ytterligare 1,8 miljarder SEK har bokats som en fordran på stiftelsen, varav 1,6 miljarder SEK betalades till Vattenfall den 16 januari 2013. Totalt kommer cirka 7 miljarder successivt att utbetalas från stiftelsen till Vattenfall AB och dess dotterföretag.

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,55 miljarder EUR med förfall 20 januari 2016 samt en 12-månaders rullande Multi Option Facility på 1,3 miljarder EUR (outnyttjat 1,2 miljarder EUR) tecknad i augusti 2011. En revolving credit facility på 1 miljard EUR med förfall i februari 2013 avslutades första kvartalet 2012.

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 2012 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 43% av nettoomsättningen.

## Sysselsatt kapital

MSEK  
400 000



Belopp i MSEK	31 dec. 2012	31 dec. 2011	Förändring, %
<b>Nettoskuld</b>	<b>111 907</b>	<b>141 089</b>	<b>-20,7</b>
Räntebärande skulder	160 261	170 350	-5,9
<b>Justerad nettoskuld (se sid 19)</b>	<b>153 943</b>	<b>176 031</b>	<b>-12,1</b>
Genomsnittlig ränta, % <sup>1</sup>	3,4	3,9	—
Duration, år <sup>1</sup>	3,3	4,3	—
Genomsnittlig löptid, år <sup>1</sup>	5,3	5,5	—

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

**Kommentar:** Jämfört med den 31 december 2011 minskade nettoskulden med 29,2 miljarder SEK. Minskningen förklaras i huvudsak av erhållen likvid för försäljningar (22,8 miljarder SEK), valutakursdifferenser till följd av den starkare svenska kronan (4,6 miljarder SEK) samt erhållen gottgörelse till följd av den pågående avvecklingen av Vattenfalls svenska pensionsstiftelse (4,6 miljarder SEK av totalt cirka 7 miljarder SEK). Betald utdelning (4,5 miljarder SEK) ökade nettoskulden. Bruttoskulden, det vill säga totala räntebärande skulder, minskade med 10,1 miljarder SEK.

Den justerade nettoskulden minskade med 22,1 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2011. Under kvartal 4 2012 ökade den justerade nettoskulden med 9,5 miljarder SEK vilket beror på ett flertal faktorer. Den största enskilda posten avser ökad pensionsskuld i Tyskland (4 miljarder SEK) till följd av sänkt diskonteringsränta. Den pågående avvecklingen av den svenska pensionsstiftelsen hade ingen påverkan på den justerade nettoskulden.

## Kreditrating

Aktuell rating för Vattenfalls långsiktiga upplåning är A- (Standard & Poor's) och A2 (Moody's). Utsikterna ("outlook") för Vattenfalls rating är stabila från Standard & Poor's och negativa från Moody's. Den 21 februari 2012 ändrade Moody's utsikterna för Vattenfalls rating från stabila till negativa. Inga förändringar i ratingen från Standard & Poor's skedde under 2012.



# Investeringsplanering och försäljningar

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Förändring, %	Helår 2012	Helår 2011	Förändring, %
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	7 156	5 549	29,0	15 866	15 831	0,2
Tillväxtinvesteringar	2 842	7 026	-59,6	13 715	19 919	-31,1
— varav aktier	107	236	-54,7	345	396	-12,9
<b>Summa investeringar</b>	<b>9 998</b>	<b>12 575</b>	<b>-20,5</b>	<b>29 581</b>	<b>35 750</b>	<b>-17,3</b>
<b>Försäljningar</b>	<b>87</b>	<b>9 708</b>	<b>-99,1</b>	<b>22 836</b>	<b>16 280</b>	<b>40,3</b>
— varav aktier	23	9 454	-99,8	20 969	13 553	54,7

**Kommentar:** Under 2012 erhöles försäljningslikvid för avyttringen av Vattenfalls värme- och eldistributionsverksamhet i Finland, Vattenfalls värmeverksamhet i Polen, Vattenfalls verksamhet i Belgien samt minoritetsposter i Vattenfalls värme- respektive eldistributionsverksamhet i Hamburg (försäljningarna av verksamheterna i Belgien och Polen bokfördes redan under kvartal 4 2011). Vattenfall undersöker för närvarande möjligheterna att avyttra ytterligare kraft- och kraftvärmertilgångar men inga beslut har fattats.

## Specifikation av investeringar

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Förändring, %	Helår 2012	Helår 2011	Förändring, %
<b>Elproduktion</b>						
Vattenkraft	489	485	0,8	1 245	1 157	7,6
Kärnkraft	905	1 877	-51,8	3 011	4 800	-37,3
Kolkraft	828	1 347	-38,5	4 511	5 982	-24,6
Gas	1 487	1 514	-1,8	4 977	6 172	-19,4
Vindkraft	1 343	1 421	-5,5	2 716	2 972	-8,6
Biobränsle, avfall	5	42	-87,9	16	163	-90,0
Övrigt	186	139	32,9	1 170	1 927	-39,3
<b>Summa Elproduktion</b>	<b>5 243</b>	<b>6 825</b>	<b>-23,2</b>	<b>17 646</b>	<b>23 173</b>	<b>-23,8</b>
<b>Kraftvärme /Värme</b>						
Fossilkraft	918	1 913	-52,0	2 264	3 810	-40,6
Biobränsle, avfall	204	104	95,6	334	225	48,8
Övrigt	416	556	-25,1	1 003	1 448	-30,7
<b>Summa Kraftvärme/Värme</b>	<b>1 538</b>	<b>2 573</b>	<b>-40,2</b>	<b>3 601</b>	<b>5 483</b>	<b>-34,3</b>
<b>Elnät</b>						
Elnät	2 270	2 064	10,0	4 658	5 024	-7,3
<b>Summa Elnät</b>	<b>2 270</b>	<b>2 064</b>	<b>10,0</b>	<b>4 658</b>	<b>5 024</b>	<b>-7,3</b>
Förvärv av aktier	107	236	-54,7	345	396	-12,9
Övrigt exkl. aktier	839	877	-4,3	3 331	1 674	99,0
<b>Summa</b>	<b>9 998</b>	<b>12 575</b>	<b>-20,5</b>	<b>29 581</b>	<b>35 750</b>	<b>-17,3</b>

**Kommentar:** Investeringarna i fossilbaserad elproduktion (kolkraft och gas) avser projekt i Tyskland och Nederländerna där kostnaderna för återstående investeringar uppgår till totalt 9 miljarder SEK, varav 6 miljarder SEK avser kolkraft.

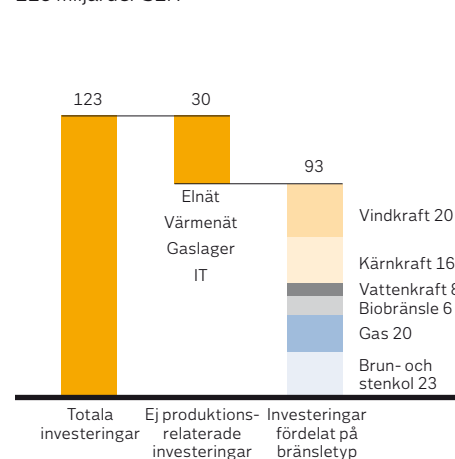
## Vattenfalls investeringsplan för 2013-2017

Vattenfalls investeringsplan för de kommande fem åren (2013-2017) omfattar 123 miljarder SEK, en sänkning från föregående femårs-period (2012-2016) med 24 miljarder SEK.

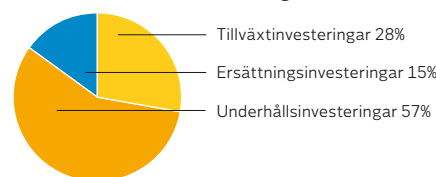
Av det totala investeringsbeloppet avser 93 miljarder SEK produktion av el och värme. Resterande belopp går främst till investeringar i el- och värmenät och IT. Investeringar i ny kapacitet, så kallade tillväxtinvesteringar, utgör 35 miljarder SEK (28% av totala investeringar). Resterande belopp går till underhåll- och ersättningsinvesteringar.

Av tillväxtinvesteringarna utgör 21 miljarder SEK (62%) investeringar i tekniker med låga CO<sub>2</sub>-utsläpp (vind-, vatten- och kärnkraft samt biomassa). Vindkraft är den största enskilda kategorin inom tillväxtinvesteringarna. Under de närmaste fem åren avser Vattenfall investera 19 miljarder SEK i ny kapacitet, ungefär lika mycket i landbaserad som i havsbaserad vindkraft. Investeringar i fossila energislag utgör 9 miljarder SEK (26%) av tillväxtinvesteringarna. Till största del utgör dessa investeringar i kraftverken Moorburg (stenkol) och Magnum (naturgas). Investeringarna beslutades under 2006 respektive 2007 och kommer att slutföras senast 2015. Övriga tillväxtinvesteringar (4 miljarder SEK) är allokerade till utbyggnad av fjärrvärmeledningar.

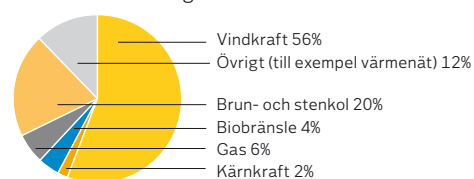
Investeringsplan 2013–2017, 123 miljarder SEK



28% avser tillväxtinvesteringar



Vindkraft största andelen av tillväxtinvesteringarna





# Marknadsprisutveckling



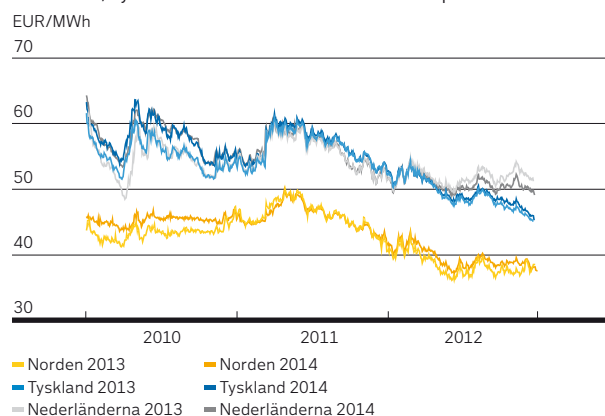
Till följd av en försvagning av den hydrologiska balansen under fjärde kvartalet steg de genomsnittliga nordiska spotpriserna markant till 37,30 EUR/MWh, vilket är cirka 80% högre än under kvartal 3 2012. Sett till året som helhet bidrog dock en stark hydrologisk balans till att de genomsnittliga spotpriserna i Norden var 34% lägre jämfört med 2011.

De tyska spotpriserna var totalt sett cirka 17% lägre under 2012 jämfört med 2011. Under november steg priserna något för att åter sjunka i december på grund av hög vindkraftproduktion (11,300 MW) tillsammans med varmt väder och lägre efterfrågan under senare delen av december på grund av de många semesterdagarna.

De nederländska spotpriserna steg under fjärde kvartalet 2012 (51,85 EUR/MWh), vilket är 12% högre än under kvartal 3 2012. För helåret 2012 var de nederländska spotpriserna 8% lägre jämfört med 2011.

Tidsperiod	Nord Pool Spot (Norden)	EPEX (Tyskland)	APX (Nederländerna)
Helår 2012	31,27	42,67	47,94
Helår 2011	47,15	51,14	52,31
Förändring (%)	-33,67	-16,57	-8,36

Nordiska, tyska och nederländska elterminalspriser



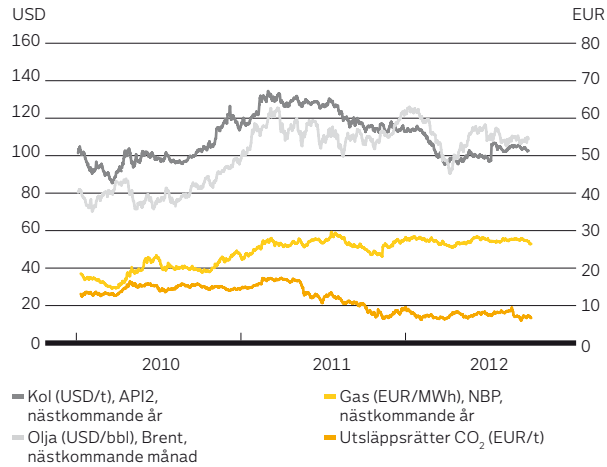
Under året sjönk terminspriserna på Vattenfalls alla marknader jämfört med 2011. De nordiska terminspriserna för leverans 2013 och 2014 var 16% respektive 14% lägre jämfört med 2011. I Tyskland sjönk terminspriserna med 12% och i Nederländerna sjönk priserna med 7% respektive 9%.

Tidsperiod	Norden		Tyskland		Nederländerna	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Kv 4 2012	37,73	38,61	46,70	47,41	52,27	50,45
Kv 3 2012	37,83	38,86	48,66	49,09	51,91	50,58
Förändring (%)	-0,3	-0,7	-4,0	-3,4	0,7	-0,3
Helår 2012	38,53	39,53	49,29	49,66	51,88	50,91
Helår 2011	46,07	45,86	56,38	56,80	55,66	56,15
Förändring (%)	-16,4	-13,8	-12,6	-12,6	-6,8	-9,3

Källa: NASDAQ OMX Commodities, European Energy Exchange (EEX) och APX.

## Forts. Marknadsprisutveckling

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



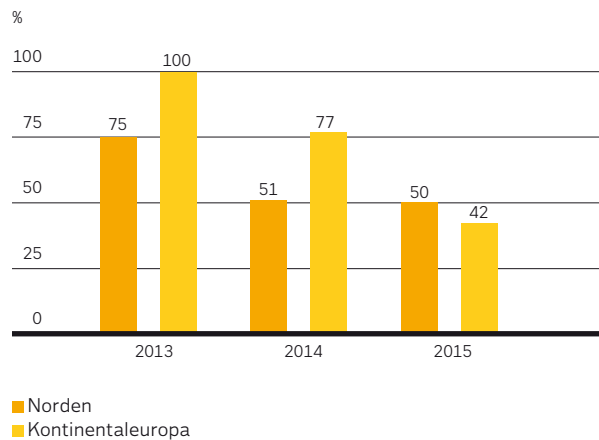
Trots att priserna för de flesta råvaror sjönk under fjärde kvartalet 2012, noterades i genomsnitt något högre eller stabila priser jämfört med föregående kvartal. Oljepriserna var fortsatt volatila under fjärde kvartalet men i genomsnitt var oljepriserna på samma nivå som under föregående kvartal.

Kolpriserna handlades runt 100 USD-nivån under hela kvartalet. Jämfört med föregående kvartal handlades terminskontraktet för kol 6% högre jämfört med föregående kvartal men jämfört med 2011 var de 14% lägre.

Gaspriserna steg inledningsvis under fjärde kvartalet men sjönk i slutet av december på grund av ovanligt varmt väder. Gaspriserna för leverans nästa år låg på samma nivå som under föregående kvartal på 27,4 EUR/MWh.

Priserna för CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter var i genomsnitt 7,7 EUR/ton, vilket är ungefär på samma nivå jämfört med förra kvartalet. För 2012 som helhet var genomsnittspriset 7,6 EUR/ton vilket var 41% lägre än 2011. Under kvartalet steg först priserna efter EU:s förslag att dra tillbaka utsläppsrätter motsvarande 900 miljoner ton. Dock föll de senare tillbaka i slutet av kvartalet då EU:s förslag förblev oklart.

Vattenfalls prissäkringsgrad i %, per 31 december 2012



Jämfört med 30 september 2012 har prissäkringsgraden i procent ökat för båda marknaderna för 2013-2014. Prissäkringsnivån i EUR är i stort sett oförändrad.

### Vattenfalls prissäkring

Då Vattenfall kontinuerligt prissäkrar sin framtida elproduktion genom försäljning på termins- och futuresmarknaderna har spotpriserna på kort sikt endast begränsad påverkan på Vattenfalls resultat.

Diagrammet visar hur stor andel av den planerade elproduktionen Vattenfall har prissäkrat i Norden respektive Kontinentaleuropa (Tyskland och Nederländerna).

Genomsnittlig prissäkringsnivå, per 31 december 2012

EUR/MWh	2013	2014	2015
Norden	45	42	41
Kontinentaleuropa	55	52	50

# Koncernens rörelsessegment – Generation

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Förändring, %	Helår 2012	Helår 2011	Förändring, %
Nettoomsättning	34 623	35 239	-1,7	118 956	124 840	-4,7
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	18 138	15 677	15,7	61 159	61 167	—
Underliggande rörelseresultat	4 406	5 189	-15,1	20 484	22 579	-9,3
Värmeförsäljning, TWh	3,7	2,6	42,3	9,9	9,3	6,5
Elproduktion <sup>2</sup> , TWh	46,6	39,0	19,5	167,8	151,6	10,7
– varav vattenkraft	10,6	10,5	1,0	42,2	34,5	22,3
– varav kärnkraft	14,0	8,8	59,1	48,9	42,5	15,1
– varav fossilkraft	20,7	18,5	11,9	72,7	70,8	2,7
– varav vindkraft	1,1	1,1	—	3,6	3,4	5,9
– varav biobränsle, avfall	0,2	0,1	—	0,4	0,4	—
Extern elförsäljning, TWh	23,4	22,1	5,9	79,5	65,1	22,1
Antal anställda, personår	16 928	17 428	-3,0	16 928	17 428	-3,0

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen 2012 disponerar Vattenfall 150,1 TWh (135,9 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

## Underliggande rörelseresultat 2012

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 2,1 miljarder SEK. Det förklaras i huvudsak av genomsnittligt lägre erhållna elpriser, främst på den nordiska marknaden. Bränslekostnaderna var högre, främst inom gas, vilket påverkade resultatet negativt. Från och med 2012 har kostnader för Staff functions, med undantag för finansverksamhet, utfördelats till rörelsesegmenten. Ökad vattenkraft- och kärnkraftproduktion påverkade rörelseresultatet positivt.

## Underliggande rörelseresultat kvartal 4

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 0,8 miljarder SEK.

## Elproduktion och värmeförsäljning 2012

2012 blev ett rekordår för Vattenfalls svenska vattenkraft- och kärnkraftproduktion.

Vattenkraftproduktionen ökade under året med 22,3% till 42,2 TWh (34,5) tack vare hög ingående fyllnadsgrad, god tillrinning under året och hög tillgänglighet. Fyllnadsgraden i de nordiska

vattenmagasinen uppgick till 69,6% i slutet av 2012, jämfört med 78,6% i början av året.

Kärnkraftproduktionen ökade under året med 15,1% till 48,9 TWh (42,5). Den sammanlagda tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraftverk 2012 var 83% (72). Forsmark hade en tillgänglighet på 89,3% (86,2), och en produktion på 24,6 TWh (23,6). 2012 var det tredje bästa produktionsåret sedan 1980. Tillgängligheten för Ringhals förbättrades till 75,4% (59,9) och produktionen uppgick till 24,4 TWh (18,9), den högsta produktionen sedan 2008.

Fossilkraftproduktionen ökade med 2,7% till 72,7 TWh (70,8). Tyskland ökade produktionen till 55,5 TWh (53,7) tack vare hög tillgänglighet i brunkolskraftverken och idrifttagandet av Boxberg Block R. Produktionen i Nederländerna ökade något till 12,8 TWh (12,4). I Danmark minskade fossilkraftproduktionen med 0,3 TWh till 4,4 TWh.

Vindkraftproduktionen ökade med 0,2 TWh till 3,6 TWh, främst till följd av idrifttagningen av den havsbaserade vindkraftsparken Ormonde i Storbritannien.

Rörelsesegmentet Generation utgör Vattenfalls gränssnitt mot grossistmarknaden (wholesale market) och inkluderar BD Production, BD Asset Optimisation and Trading, BD Sustainable Energy Projects, BD Nuclear Power. Verksamheten bedrevs under 2012 i Sverige, Danmark, Tyskland, Nederländerna och Storbritannien.

## Viktiga händelser kvartal 4

- I oktober omhändertogs Greenpeaceaktivister sedan de tagit sig förbi det yttre skyddet på kärnkraftverken Forsmark och Ringhals. Reaktorsäkerheten var inte äventyrad vid någon tidpunkt. Med anledning av denna händelse presenterades vid ett möte med Strålsäkerhetsmyndigheten (SSM) ett antal åtgärder på lång och kort sikt för att ytterligare stärka det fysiska skyddet.
- Vattenfall avser att stänga det nederländska kraftverket Willem-Alexander i Buggenum (253 MW). Kraftverket togs i drift 1993 som en pilotanläggning för avskiljning av koldioxid med "pre-combustion"-teknik. På grund av de snabbt försämrade marknadsförhållandena är driften av anläggningen inte längre lönsam. I kvartal 4 gjordes en avsättning avseende omstruktureringskostnader med totalt 0,4 miljarder SEK.

# Koncernens rörelsessegment – Distribution and Sales

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Förändring, %	Helår 2012	Helår 2011	Förändring, %
Nettoomsättning	37 007	42 703	-13,3	130 671	155 299	-15,9
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	34 970	39 575	-11,6	123 495	144 575	-14,6
- varav Distribution	3 755	4 565	-17,7	14 216	17 965	-20,9
- varav Värme	4 481	5 111	-12,3	14 785	17 481	-15,4
Underliggande rörelseresultat	2 526	3 087	-18,2	7 855	10 496	-25,2
- varav Distribution	1 649	900	83,2	5 428	5 067	7,1
- varav Värme	866	1 578	-45,1	2 727	4 509	-39,5
Gasförsäljning, TWh	17,1	16,8	1,8	52,4	51,6	1,6
Värmeförsäljning, TWh	6,9	10,3	-33,0	20,4	31,7	-35,6
Elproduktion <sup>2</sup> , TWh	3,3	4,7	-29,8	11,1	15,1	-26,5
- varav fossilkraft	3,0	4,4	-31,8	10,0	14,2	-29,6
- varav bibränsle, avfall	0,3	0,3	—	1,1	0,9	22,2
Extern elförsäljning, TWh	33,0	36,2	-8,8	122,8	137,9	-10,9
- varav privatkunder	8,4	9,2	-8,7	29,5	34,0	-13,2
- varav återförsäljare	6,0	7,7	-22,1	22,0	28,7	-23,3
- varav företagskunder	18,5	19,3	-4,1	71,3	74,8	-4,7
Transiterad volym exkl produktionstransitering	26,9	31,2	-13,8	99,9	118,8	-15,9
Antal anställda, personår	11 235	12 166	-8,3	11 235	12 166	-8,3

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen helår 2012 disponerar Vattenfall 11,1 TWh (15,1 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. Verksamheten bedrevs under 2012 i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Tyskland, Frankrike och Nederländerna.

## Underliggande rörelseresultat 2012

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 2,6 miljarder SEK främst beroende på förlorat resultatbidrag från avyttrade verksamheter i Belgien, Polen och Finland. Enheten B2C (Business to Consumers) förbättrade sitt resultat tack vare bättre marginaler. Affärsenheten Värme uppvisar en försämring främst till följd av genomsnittligt lägre elpriser. Från och med 2012 har kostnader för Staff functions, med undantag för finansverksamhet, utfördelats till rörelsesegmenten.

## Underliggande rörelseresultat kvartal 4

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 0,6 miljarder SEK. Exklusive effekten av avyttrade verksamheter förbättrades resultatet med 0,3 miljarder SEK.

## Gas- och värmeförsäljning samt elproduktion 2012

Gasförsäljningen till slutkund ökade till 52,4 TWh (51,6). Ökningen beror främst på kallare väder. Den avyttrade belgiska verksamheten bidrog med 3,2 TWh under 2011.

Värmeförsäljningen minskade med 11,3 TWh till 20,4 TWh (31,7). Minskningen beror på att de nu avyttrade polska och finska verksamheterna bidrog med 12,2 TWh under 2011. Elproduktionen minskade med 4,0 TWh till 11,1 TWh (15,1) främst på grund av avyttring av den polska verksamheten (3,7 TWh).

Elförsäljningen till privatkunder minskade med 4,5 TWh till 29,5 TWh (34,0) främst på grund av avyttringen av den polska och belgiska verksamheten (4,3 TWh). Försäljningen till återförsäljare minskade med 6,7 TWh till 22,0 TWh (28,7) varav 4,8 TWh i Tyskland och 1,2 TWh i Norden. Försäljningen till företagskunder minskade med 3,5 TWh till 71,3 TWh. Den polska och belgiska verksamheten bidrog med 7,3 TWh 2011. Försäljningen till kunder i Frankrike ökade till 10,7 TWh (6,7).

## Viktiga händelser kvartal 4

• Den 1 oktober 2012 infördes möjligheten för alla svenska elkunder som valt timbaserat rörligt elpris att få timvis mätning.

- Alla svenska dotterbolag inom elnät (Vattenfall Eldistribution AB, Gotland Energi AB och Västerbergslagens Elnät AB) klarade miljörevisionen ISO 14001 samt arbetsmiljörevisionen OHSAS ISO 18001. De tyska eldistributionsbolagen i Berlin och Hamburg är nu certifierade enligt ISO 9001 och OHSAS ISO 18001.
- Vattenfall tecknade två avtal med Steag/EVN i Tyskland om reservkraft vid driftsättning och drift av kolkraftverket Walsum10 (750 MW) i Duisburg.
- Staden Amsterdam tecknade ett nytt koncessionsavtal på 35 år med Westpoort Warmte – ett joint venture-företag med Nuon/Vattenfall och staden Amsterdam som delägare – om att ansluta Houthaven-distriktet till näten för fjärrvärme och komfortkyla. Houthaven är ett gammalt hamnområde i Amsterdam med omkring 2 000 hushåll, som håller på att förvandlas till en klimatneutral stadsdel. Det är det första projektet där man provar att kombinera hållbar fjärrvärme med kylning via ytvatten.

## Other

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Förändring, %	Helår 2012	Helår 2011	Förändring, %
Nettoomsättning	1 437	1 670	-14,0	5 445	7 303	-25,4
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	88	148	-40,5	245	983	-75,1
Rörelseresultat (EBIT)	-376	1 535	—	7 238	1 044	—
Jämförelsestörande poster	-181	2 468	—	7 830	3 326	135,4
Underliggande rörelseresultat	-195	-933	-79,1	-592	-2 282	-74,1
Antal anställda, personår	4 631	5 091	-9,9	4 631	5 091	-9,9

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Other består av alla Staff Functions inklusive finansverksamhet och Shared Service Centres.

### Underliggande rörelseresultat 2012

Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 1,7 miljarder SEK. Det förklaras av att från och med 2012 utfördas kostnader för Staff functions, med undantag för finansverksamheten, till rörelsesegmentet Generation och Distribution and Sales.

### Underliggande rörelseresultat kvartal 4

Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 0,7 miljarder SEK.

# Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning	47 937	50 453	167 313	181 040
Kostnader för sålda produkter <sup>1</sup>	-37 519	-37 449	-131 698	-144 492
<b>Bruttoresultat</b>	<b>10 418</b>	<b>13 004</b>	<b>35 615</b>	<b>36 548</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling <sup>2</sup>	-5 232	-5 700	-18 284	-18 849
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	11	2 855	8 708	5 478
Andelar i intresseföretags resultat	-18	—	136	32
<b>Rörelseresultat (EBIT)<sup>3</sup></b>	<b>5 179</b>	<b>10 159</b>	<b>26 175</b>	<b>23 209</b>
Finansiella intäkter <sup>4,6</sup>	754	1 319	2 636	3 843
Finansiella kostnader <sup>5,6</sup>	-2 135	-3 947	-10 510	-12 754
<b>Resultat före skatter</b>	<b>3 798</b>	<b>7 531</b>	<b>18 301</b>	<b>14 298</b>
Skatter	2 645	-2 428	-1 077	-3 882
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 443</b>	<b>5 103</b>	<b>17 224</b>	<b>10 416</b>
Periodens resultat hänförbart till:				
Ägare till moderbolaget	6 506	5 602	16 936	11 083
Innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	-63	-499	288	-667
<b>Summa</b>	<b>6 443</b>	<b>5 103</b>	<b>17 224</b>	<b>10 416</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	49,40	42,54	128,60	84,15
<b>Tilläggsinformation</b>				
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	10 368	15 447	54 488	54 538
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-1 513	-2 319	-6 180	-7 893
Underliggande rörelseresultat (se definition sidan 29)	6 737	7 343	27 747	30 793
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-5 024	-5 119	-27 712	-30 737
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-165	-169	-601	-592
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:				
Realisationsvinster/förluster, netto	-245	2 483	8 010	4 722
Nedskrivningar och avvecklingskostnader avseende tyska kärnkraftverk	—	-193	—	-10 513
Andra nedskrivningar/återförda nedskrivningar, netto, avseende immateriella och materiella anläggningstillgångar	-6	65	-8 648	-402
Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	-271	7	729	-1 690
Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	-377	734	-395	-541
Omstruktureringskostnader	-696	—	-824	—
Andra jämförelsestörande poster	37	-290	-444	840
<b>Summa jämförelsestörande poster i Rörelseresultatet vilka även utgör skillnaden mellan Rörelseresultat och Underliggande rörelseresultat</b>	<b>-1 558</b>	<b>2 816</b>	<b>-1 572</b>	<b>-7 584</b>
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	762	538	1 430	1 948
5) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-247	-266	-1 012	-1 043
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	-630	-847	-3 124	-2 966
6) Jämförelsestörande poster redovisade som finansiella intäkter och kostnader, netto	15	-1 658	-1 090	-1 508

# Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 443</b>	<b>5 103</b>	<b>17 224</b>	<b>10 416</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>				
Kassaflödessäkringar:				
Förändringar av verkligt värde	-338	-1 409	7 025	-4 675
Upplöst mot resultaträkningen	2 192	3 055	-2 476	6 668
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	-27	162	70	224
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-580	-554	-1 381	-638
<b>Summa kassaflödessäkringar</b>	<b>1 247</b>	<b>1 254</b>	<b>3 238</b>	<b>1 579</b>
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-1 353	4 287	4 035	960
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	336	-1 117	-1 049	-242
<b>Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter</b>	<b>-1 017</b>	<b>3 170</b>	<b>2 986</b>	<b>718</b>
Omräkningsdifferenser	2 466	-6 386	-7 242	-2 014
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade företag	—	621	79	621
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	-44	186	30	-1 591
Överfört till resultaträkningen, finansiella tillgångar som kan säljas	—	1 591	—	1 591
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>2 652</b>	<b>436</b>	<b>-909</b>	<b>904</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>9 095</b>	<b>5 539</b>	<b>16 315</b>	<b>11 320</b>
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:				
Ägare till moderbolaget	9 102	6 180	16 231	12 008
Innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	-7	-641	84	-688
<b>Summa</b>	<b>9 095</b>	<b>5 539</b>	<b>16 315</b>	<b>11 320</b>



# Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning				Intern nettoförsäljning				Summa nettoomsättning			
	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Generation	18 138	15 677	61 159	61 167	16 485	19 562	57 797	63 673	34 623	35 239	118 956	124 840
Distribution and Sales	34 970	39 575	123 495	144 575	2 037	3 128	7 176	10 724	37 007	42 703	130 671	155 299
Other <sup>1</sup>	88	148	245	983	1 349	1 522	5 200	6 320	1 437	1 670	5 445	7 303
Elimineringar <sup>2</sup>	-5 259	-4 947	-17 586	-25 685	-19 871	-24 212	-70 173	-80 717	-25 130	-29 159	-87 759	-106 402
<b>Summa</b>	<b>47 937</b>	<b>50 453</b>	<b>167 313</b>	<b>181 040</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>47 937</b>	<b>50 453</b>	<b>167 313</b>	<b>181 040</b>

Belopp i MSEK	Resultat				Underliggande rörelseresultat <sup>3</sup>			
	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Generation	3 024	5 461	11 011	11 042	4 406	5 189	20 484	22 579
Distribution and Sales	2 531	3 163	7 926	11 123	2 526	3 087	7 855	10 496
Other <sup>1</sup>	-376	1 535	7 238	1 044	-195	-933	-592	-2 282
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>5 179</b>	<b>10 159</b>	<b>26 175</b>	<b>23 209</b>	<b>6 737</b>	<b>7 343</b>	<b>27 747</b>	<b>30 793</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-1 381	-2 628	-7 874	-8 911				
<b>Resultat före skatter</b>	<b>3 798</b>	<b>7 531</b>	<b>18 301</b>	<b>14 298</b>				

1) Inkluderar för 2011 huvudsakligen alla Staff Functions inklusive finansverksamhet samt Shared Service Centres. Större realisationsvinster ingår i Rörelseresultatet för Other. Från och med 2012 utfördas kostnader för Staff Functions, med undantag för finansverksamhet, till rörelsesegmenten Generation och Distribution and Sales.

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

3) Se definition sidan 29.

# Koncernen, information om geografiska områden<sup>1</sup>

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning				Intern nettoförsäljning				Summa nettoomsättning			
	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Sverige	15 090	11 034	49 483	46 075	1 493	1 474	6 940	1 734	16 583	12 508	56 423	47 809
Tyskland	20 871	21 917	77 205	76 194	17 754	9 955	38 061	27 869	38 625	31 872	115 266	104 063
Nederländerna	9 696	10 104	33 537	33 155	17 411	7 603	35 323	24 865	27 107	17 707	68 860	58 020
Övriga länder	3 354	8 369	10 678	30 494	762	730	2 171	3 663	4 116	9 099	12 849	34 157
Elimineringar	-1 074	-971	-3 590	-4 878	-37 420	-19 762	-82 495	-58 131	-38 494	-20 733	-86 085	-63 009
<b>Summa</b>	<b>47 937</b>	<b>50 453</b>	<b>167 313</b>	<b>181 040</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>47 937</b>	<b>50 453</b>	<b>167 313</b>	<b>181 040</b>

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)				Underliggande rörelseresultat <sup>2</sup>			
	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Sverige	4 631	3 832	23 461	15 684	4 408	3 037	15 779	13 769
Tyskland	1 325	3 856	11 786	1 065	1 277	3 073	11 187	12 263
Nederländerna	-1 399	1 325	-9 999	3 157	394	89	-2	1 453
Övriga länder	622	1 146	927	3 303	658	1 144	783	3 308
<b>Summa</b>	<b>5 179</b>	<b>10 159</b>	<b>26 175</b>	<b>23 209</b>	<b>6 737</b>	<b>7 343</b>	<b>27 747</b>	<b>30 793</b>

1) Avser konsoliderad finansiell information allokerad till geografiska områden.

2) Se definition sidan 29.

# Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec. 2012	31 dec. 2011
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	39 045	46 229
Materiella anläggningstillgångar	279 284	279 445
Förvaltningsfastigheter	489	539
Biologiska tillgångar	11	8
Andelar i intresseföretag och joint ventures	11 620	12 344
Andra aktier och andelar	2 980	3 235
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	29 954	28 430
Derivatillgångar	23 756	20 691
Skattefordran aktuell skatt, långfristig	807	990
Förutbetalda kostnader	168	188
Uppskjuten skattefordran	1 018	1 303
Andra långfristiga fordringar	5 249	5 732
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>394 381</b>	<b>399 134</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	19 463	18 564
Biologiska tillgångar	3	1
Immateriella omsättningstillgångar	6 083	5 627
Kundfordringar och andra fordringar	34 409	41 880
Lämnade förskott	5 396	6 368
Derivatillgångar	12 498	9 408
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 806	6 450
Skattefordran aktuell skatt	1 830	1 853
Kortfristiga placeringar	28 450	17 417
Kassa, bank och liknande tillgångar	18 045	11 268
Tillgångar som innehas för försäljning	—	6 588
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>133 983</b>	<b>125 424</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>528 364</b>	<b>524 558</b>

Belopp i MSEK	31 dec. 2012	31 dec. 2011
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Hänförbart till ägare till moderbolaget	146 428	131 988
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	8 790	6 943
<b>Summa eget kapital</b>	<b>155 218</b>	<b>138 931</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Hybridkapital	8 543	8 883
Andra räntebärande skulder	112 524	149 602
Avsättningar för pensioner	21 890	17 995
Andra räntebärande avsättningar	68 326	66 487
Derivatskulder	15 193	12 590
Uppskjuten skatteskuld	34 681	35 406
Andra ej räntebärande skulder	7 534	8 238
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>268 691</b>	<b>299 201</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder och andra skulder	35 219	35 108
Erhållna förskott	2 138	1 142
Derivat med negativt verkligt värde	5 612	9 864
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 830	18 507
Skatteskuld aktuell skatt	854	844
Räntebärande skulder	39 194	11 865
Räntebärande avsättningar	5 608	7 237
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	—	1 859
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>104 455</b>	<b>86 426</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>528 364</b>	<b>524 558</b>
Ställda säkerheter	6 672	79
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	1 905	3 584

## Forts. Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec. 2012	31 dec. 2011
<b>Tilläggsinformation</b>		
Sysselsatt kapital	305 764	317 424
Genomsnittligt sysselsatt kapital	311 594	317 799
Nettotillgångar	269 604	284 250
Nettotillgångar, vägt medelvärde	272 260	283 957
<b>Nettoskuld</b>		
Hybridkapital	-8 543	-8 883
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	-94 254	-102 234
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av koncernföretag	-27 080	-30 472
Skulder till intresseföretag	-9 308	-10 521
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	-11 876	-10 240
Övriga skulder	-9 200	-8 000
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>-160 261</b>	<b>-170 350</b>
Kassa, bank och liknande tillgångar	18 045	11 268
Kortfristiga placeringar	28 450	17 417
Fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	1 807	—
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i utländska koncernföretag	52	576
<b>Nettoskuld</b>	<b>-111 907</b>	<b>-141 089</b>

Belopp i MSEK	31 dec. 2012	31 dec. 2011
<b>Justerad bruttoskuld och nettoskuld</b>		
Summa räntebärande skulder	-160 261	-170 350
50% av Hybridkapital	4 272	4 442
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	-30 192	-22 461
Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	-12 229	-12 542
Avsättningar för kärnkraft (netto)	-18 463	-18 470
Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta	3 027	3 282
Mottagna margin calls	7 170	7 369
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) på grund av konsortialavtal	10 495	9 771
<b>Justerad bruttoskuld</b>	<b>-196 181</b>	<b>-198 959</b>
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	46 495	28 685
Fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	1 807	—
Ej tillgänglig likviditet	-6 064	-5 757
<b>Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>	<b>42 238</b>	<b>22 928</b>
<b>Justerad nettoskuld</b>	<b>-153 943</b>	<b>-176 031</b>

# Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatter	3 798	7 531	18 301	14 298
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	5 189	6 948	28 624	33 040
Betald skatt	536	-479	-3 545	-5 250
Realisationsvinster/förluster, netto	241	-2 537	-8 031	-4 827
Övrigt, inkl ej kassaflödespåverkande poster	1 819	-1 343	-930	995
<b>Internt tillförda medel (FFO)</b>	<b>11 583</b>	<b>10 120</b>	<b>34 419</b>	<b>38 256</b>
Förändringar i varulager	-1 019	152	-1 657	-3 350
Förändringar i rörelsefordringar	-14 398	-14 727	-6 348	944
Förändringar i rörelseskulder	12 163	11 351	2 505	668
Övriga förändringar	-3 066	-3 617	-434	-3 050
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder</b>	<b>-6 320</b>	<b>-6 841</b>	<b>-5 934</b>	<b>-4 788</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>5 263</b>	<b>3 279</b>	<b>28 485</b>	<b>33 468</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av koncernföretag	—	-254	—	-257
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	-107	17	-345	-140
Andra investeringar i anläggningstillgångar	-9 891	-12 338	-29 236	-35 353
<b>Summa investeringar</b>	<b>-9 998</b>	<b>-12 575</b>	<b>-29 581</b>	<b>-35 750</b>
Försäljningar	87	9 708	22 836	16 280
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	-2	-1 306	-145	-1 332
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-9 913</b>	<b>-4 173</b>	<b>-6 890</b>	<b>-20 802</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-4 650</b>	<b>-894</b>	<b>21 595</b>	<b>12 666</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändringar i kortfristiga placeringar	4 055	-956	-11 830	11 292
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i utländska koncernföretag	140	2	510	-287
Upptagna lån <sup>1</sup>	492	7 512	1 427	10 511
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	—	—	-2 738	-13 538
Amortering av andra skulder	-2 928	-7 266	-5 265	-15 688
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	2 917	—	4 113	—
Betalning från Vattenfalls Pensionsstiftelse	2 800	—	2 800	—
Betald utdelning till ägare	1	-3	-4 500	-6 701
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	260	49	737	569
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>7 737</b>	<b>-662</b>	<b>-14 746</b>	<b>-13 842</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3 087</b>	<b>-1 556</b>	<b>6 849</b>	<b>-1 176</b>

1) Kortfristig upplåning där löptiden är tre månader eller kortare nettoredovisas.

## Forts. Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	14 863	11 848	11 268	12 595
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	880	—	—
Periodens kassaflöde	3 087	-1 556	6 849	-1 176
Omräkningsdifferenser	95	96	-72	-151
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>	<b>18 045</b>	<b>11 268</b>	<b>18 045</b>	<b>11 268</b>
<b>Tilläggsinformation</b>				
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-4 650</b>	<b>-894</b>	<b>21 595</b>	<b>12 666</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Betald utdelning till ägare	1	-3	-4 500	-6 701
Betalning från Vattenfalls Pensionsstiftelse	2 800	—	2 800	—
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	2 917	—	4 113	—
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	260	49	737	569
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>1 328</b>	<b>-848</b>	<b>24 745</b>	<b>6 534</b>
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>				
Nettoskuld vid periodens början	-114 143	-143 808	-141 089	-144 109
Kassaflöde efter utdelning	1 328	-848	24 745	6 534
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	309	-704	316	-2 210
Förändringar i räntebärande leasingskulder	96	32	-621	114
Förvärvade/avytttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	—	-478	344	-459
Förändringar i skulder avseende förvärv av koncernföretag, diskonteringseffekter	-144	-74	-520	-549
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	880	—	—
Fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	1 807	—	1 807	—
Räntebärande skuld avseende framtida utdelning	-665	—	-984	—
Räntebärande skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	—	344	-344	344
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	-495	3 567	4 439	-754
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>-111 907</b>	<b>-141 089</b>	<b>-111 907</b>	<b>-141 089</b>
Fritt kassaflöde	-1 893	-2 270	12 619	17 637

## Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	31 dec. 2012			31 dec. 2011		
	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	131 988	6 943	138 931	126 704	6 917	133 621
Utdelning till ägare	-4 433	-67	-4 500	-6 500	-201	-6 701
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen), netto efter skatt	—	532	532	—	358	358
Ågarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	2 642	572	3 214	—	—	—
Andra ägarförändringar	—	726	726	-224	557	333
Kassaflödessäkringar:						
Förändringar av verkligt värde	7 031	-6	7 025	-4 689	14	-4 675
Upplöst mot resultaträkningen	-2 478	2	-2 476	6 667	1	6 668
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	58	12	70	213	11	224
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-1 378	-3	-1 381	-631	-7	-638
<b>Summa kassaflödessäkringar</b>	<b>3 233</b>	<b>5</b>	<b>3 238</b>	<b>1 560</b>	<b>19</b>	<b>1 579</b>
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	4 035	—	4 035	960	—	960
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-1 049	—	-1 049	-242	—	-242
<b>Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter</b>	<b>2 986</b>	<b>—</b>	<b>2 986</b>	<b>718</b>	<b>—</b>	<b>718</b>
Omräkningsdifferenser	-7 033	-209	-7 242	-1 974	-40	-2 014
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag	79	—	79	621	—	621
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	30	—	30	-1 591	—	-1 591
Överfört till resultaträkningen, finansiella tillgångar som kan säljas	—	—	—	1 591	—	1 591
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-705</b>	<b>-204</b>	<b>-909</b>	<b>925</b>	<b>-21</b>	<b>904</b>
Periodens resultat	16 936	288	17 224	11 083	-667	10 416
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>16 231</b>	<b>84</b>	<b>16 315</b>	<b>12 008</b>	<b>-688</b>	<b>11 320</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>146 428<sup>1</sup></b>	<b>8 790<sup>1</sup></b>	<b>155 218<sup>1</sup></b>	<b>131 988<sup>1</sup></b>	<b>6 943<sup>1</sup></b>	<b>138 931<sup>1</sup></b>
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring	3 478	-48	3 430	245	-53	192



## Nyckeltal, koncernen (definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 29-31)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Rörelsemarginal	10,8	20,1	15,6	12,8
Rörelsemarginal <sup>1</sup>	14,1	14,6	16,6	17,0
Nettomarginal	7,9	14,9	10,9	7,9
Nettomarginal <sup>1</sup>	11,1	12,6	12,5	12,9
Avkastning på eget kapital	12,1 <sup>2</sup>	8,6 <sup>2</sup>	12,1	8,6
Avkastning på sysselsatt kapital	8,4 <sup>2</sup>	7,3 <sup>2</sup>	8,4	7,3
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1</sup>	8,9 <sup>2</sup>	9,7 <sup>2</sup>	8,9	9,7
Avkastning på nettotillgångar	8,5 <sup>2</sup>	7,1 <sup>2</sup>	8,5	7,1
Avkastning på nettotillgångar <sup>1</sup>	9,0 <sup>2</sup>	9,8 <sup>2</sup>	9,0	9,8
Räntetäckningsgrad, ggr	3,7 <sup>2</sup>	2,6 <sup>2</sup>	3,7	2,6
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	3,9 <sup>2</sup>	3,3 <sup>2</sup>	3,9	3,3
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	5,7 <sup>2</sup>	4,9 <sup>2</sup>	5,7	4,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	6,6 <sup>2</sup>	5,8 <sup>2</sup>	6,6	5,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	3,0 <sup>2</sup>	3,0 <sup>2</sup>	3,0	3,0
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	21,5 <sup>2</sup>	22,5 <sup>2</sup>	21,5	22,5
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	30,8 <sup>2</sup>	27,1 <sup>2</sup>	30,8	27,1
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld	22,4 <sup>2</sup>	21,7 <sup>2</sup>	22,4	21,7
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	6,9	6,7	8,8	6,9
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr <sup>1</sup>	7,9	5,4	9,1	7,9
Soliditet	29,4	26,5	29,4	26,5
Skuldsättningsgrad	103,2	122,6	103,2	122,6
Skuldsättningsgrad, netto	72,1	101,6	72,1	101,6
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	50,8	55,1	50,8	55,1
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	41,9	50,4	41,9	50,4
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	2,1 <sup>2</sup>	2,6 <sup>2</sup>	2,1	2,6
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	2,8 <sup>2</sup>	3,2 <sup>2</sup>	2,8	3,2

1) Baserat på Underliggande rörelseresultat, det vill säga Rörelseresultatet exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

# Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 3 2012	Kv 2 2012	Kv 1 2012	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	47 937	33 679	36 703	48 994	50 453	38 276	40 443	51 868
Kostnader för sålda produkter	-37 519	-32 946	-27 477	-33 756	-37 449	-29 238	-40 997	-36 808
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-5 221	-3 512	-4 573	3 730	-2 845	-4 666	-2 397	-3 463
Andelar i intresseföretags resultat	-18	44	122	-12	—	75	-288	245
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	10 368	10 564	9 730	23 826	15 447	9 593	12 566	16 932
Rörelseresultat (EBIT)	5 179	-2 735	4 775	18 956	10 159	4 447	-3 239	11 842
Underliggande rörelseresultat	6 737	4 517	4 818	11 675	7 343	5 774	5 382	12 294
Finansiella poster, netto	-1 381	-835	-3 204	-2 454	-2 628	-2 800	-1 590	-1 893
Finansiella poster, netto <sup>1</sup>	-1 513	-524	-2 300	-1 843	-2 319	-2 933	-1 211	-1 430
Resultat före skatter	3 798	-3 570	1 571	16 502	7 531	1 647	-4 829	9 949
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 443</b>	<b>-3 951</b>	<b>877</b>	<b>13 855</b>	<b>5 103</b>	<b>1 345</b>	<b>-3 235</b>	<b>7 203</b>
– varav hänförbart till ägare till moderbolaget	6 506	-4 192	899	13 723	5 602	1 106	-2 742	7 117
– varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	-63	241	-22	132	-499	239	-493	86
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	394 381	386 637	398 651	396 640	399 134	407 161	406 269	404 607
Kortfristiga placeringar	28 450	32 103	25 767	28 254	17 417	19 498	18 959	28 647
Kassa, bank och liknande tillgångar	18 045	14 863	16 547	17 456	11 268	11 848	20 238	10 909
Andra omsättningstillgångar	87 488	65 933	72 668	84 153	96 739	85 981	77 724	93 585
<b>Summa tillgångar</b>	<b>528 364</b>	<b>499 536</b>	<b>513 633</b>	<b>526 503</b>	<b>524 558</b>	<b>524 488</b>	<b>523 190</b>	<b>537 748</b>
Eget kapital	155 218	143 056	150 944	153 877	138 931	133 223	132 493	140 948
– varav hänförbart till ägare till moderbolaget	146 428	135 139	143 470	146 769	131 988	126 032	125 715	133 754
– varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	8 790	7 917	7 474	7 108	6 943	7 191	6 778	7 194
Hybridkapital	8 543	8 408	8 725	8 793	8 883	9 207	9 084	8 869
Andra räntebärande skulder	151 718	152 889	157 014	157 752	161 467	166 548	172 809	169 461
Avsättningar för pensioner	21 890	17 183	17 763	17 853	17 995	18 792	18 517	18 053
Andra räntebärande avsättningar	73 934	71 157	72 656	74 188	73 724	75 081	74 840	69 746
Uppskjuten skatteskuld	34 681	34 973	35 759	35 732	35 406	33 877	34 395	36 526
Andra ej räntebärande skulder	82 380	71 870	70 772	78 308	88 152	87 760	81 052	94 145
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>528 364</b>	<b>499 536</b>	<b>513 633</b>	<b>526 503</b>	<b>524 558</b>	<b>524 488</b>	<b>523 190</b>	<b>537 748</b>
Sysselsatt kapital	305 764	293 238	301 881	304 819	317 424	314 554	323 395	322 787
Nettotillgångar	269 904	261 037	275 402	275 674	284 250	284 187	281 771	285 169
Nettoskuld	-111 907	-114 143	-123 207	-120 597	-141 089	-143 808	-142 153	-138 282

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

## Forts. Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 4 2012	Kv 3 2012	Kv 2 2012	Kv 1 2012	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011
<b>Kassaflöde</b>								
Internt tillförda medel (FFO)	11 583	6 172	3 947	12 717	10 120	9 855	6 125	12 156
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-6 320	4 471	4 441	-8 526	-6 841	932	5 670	-4 549
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 263	10 643	8 388	4 191	3 279	10 787	11 795	7 607
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 913	-6 372	-5 700	15 095	-4 173	-7 145	-4 533	-4 951
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-4 650	4 271	2 688	19 286	-894	3 642	7 262	2 656
Förändringar i kortfristiga placeringar	4 055	-7 196	2 300	-10 989	-956	-289	9 726	2 811
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	3 681	1 033	-996	-2 134	297	-11 047	-560	-7 123
Betald utdelning till ägare	1	-1	-4 489	-11	-3	—	-6 682	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7 737	-6 164	-3 185	-13 134	-662	-11 336	2 484	-4 328
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3 087</b>	<b>-1 893</b>	<b>-497</b>	<b>6 152</b>	<b>-1 556</b>	<b>-7 694</b>	<b>9 746</b>	<b>-1 672</b>
Fritt kassaflöde	-1 893	7 928	4 543	2 041	-2 270	6 434	8 410	5 063

### Nyckeltal (för definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 29-31)

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

Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	12,1	11,7	15,7	13,4	8,6	6,3	6,6	12,6
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1</sup>	8,4	10,3	12,3	9,7	7,3	5,7	6,0	9,6
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1,2</sup>	8,9	9,3	9,5	9,6	9,7	10,3	8,8	9,7
Avkastning på nettotillgångar <sup>1</sup>	8,5	10,0	12,5	9,6	7,1	5,3	5,7	9,9
Avkastning på nettotillgångar <sup>1,2</sup>	9,0	9,0	9,4	9,5	9,8	10,4	9,0	10,0
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	3,7	3,7	3,6	3,2	2,6	2,9	3,0	4,7
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1,2</sup>	3,9	3,4	2,8	3,1	3,3	5,1	4,3	4,8
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder <sup>1</sup>	21,5	20,4	22,1	23,3	22,5	22,6	20,3	23,8
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld <sup>1</sup>	30,8	28,9	29,7	32,2	27,1	27,7	26,0	30,7
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld <sup>1</sup>	22,4	22,8	23,4	25,0	21,7	22,1	20,5	25,0
Soliditet	29,4	28,6	29,4	29,2	26,5	25,4	25,3	26,2
Skuldsättningsgrad	103,2	112,8	109,8	108,2	122,6	131,9	137,3	126,5
Skuldsättningsgrad, netto	72,1	79,8	81,6	78,4	101,6	107,9	107,3	98,1
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	41,9	44,4	44,9	43,9	50,4	51,9	51,8	49,5
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr <sup>1</sup>	2,1	1,9	2,1	2,0	2,6	2,6	2,6	2,4
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr <sup>1</sup>	2,8	2,4	2,7	2,5	3,2	3,3	3,2	3,0

1) Rullande 12-månaders värden.

2) Baserat på Underliggande rörelseresultat, det vill säga Rörelseresultatet exkl jämförelsestörande poster.

## Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning	38 250	31 655
Kostnader för sålda produkter	-24 126	-19 037
<b>Bruttoresultat</b>	<b>14 124</b>	<b>12 618</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-3 395	-3 538
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	253	-3 136
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>10 982</b>	<b>5 944</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-4 041	13 935
Resultat från andelar i intresseföretag	1	1
Resultat från andra aktier och andelar	66	-1 523
Andra finansiella intäkter	5 496	6 037
Andra finansiella kostnader	-5 742	-7 005
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>6 762</b>	<b>17 389</b>
Bokslutsdispositioner	-7 680	2 312
<b>Resultat före skatter</b>	<b>-918</b>	<b>19 701</b>
Skatter	-1 122	-2 847
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 040</b>	<b>16 854</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	Helår 2012	Helår 2011
Årets resultat	-2 040	16 854
Summa övrigt totalresultat	—	—
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-2 040</b>	<b>16 854</b>

## Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec. 2012	31 dec 2011
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	262	206
Materiella anläggningstillgångar	4 339	4 086
Aktier och andelar	162 956	178 670
Andra långfristiga fordringar	79 859	72 495
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>247 416</b>	<b>255 457</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	453	360
Immateriella omsättningstillgångar	249	334
Kortfristiga fordringar	29 160	47 431
Skattefordran aktuell skatt	2	565
Kortfristiga placeringar	24 535	12 839
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 658	6 265
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>67 057</b>	<b>67 794</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>314 473</b>	<b>323 251</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	75 236	62 790
Periodens resultat	-2 040	16 854
<b>Summa eget kapital</b>	<b>81 067</b>	<b>87 515</b>
Obeskattade reserver	15 185	10 355
<b>Avsättningar</b>	<b>2 832</b>	<b>191</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Hybridkapital	8 543	8 883
Andra räntebärande skulder	97 716	134 972
Uppskjuten skatteskuld	799	932
Andra ej räntebärande skulder	6 541	5 864
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>113 599</b>	<b>150 651</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	72 410	50 202
Andra ej räntebärande skulder	29 380	24 337
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>101 790</b>	<b>74 539</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>314 473</b>	<b>323 251</b>

# Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet samt moderbolagets bokslutskommuniké

## Koncernen

### Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen 2012 har, i likhet med årsbokslutet för 2011, 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 och beräkningsmetoder som tillämpas i denna bokslutskommuniké är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2011 (koncernens Not 2) med undantag för nedanstående ändrade IFRS standarder godkända av EU som gäller för räkenskapsåret 2012.

Ändringar i IFRS 7 – *Finansiella Instrument: Upplysningar*. Tillägget innebär att ytterligare kvantitativa och kvalitativa upplysningar ska lämnas vid borttagande av finansiella instrument ur balansräkningen. Om en överföring av tillgångar inte resulterar i borttagande i sin helhet ska detta upplysas om. På samma sätt, om företaget behåller ett engagemang i den borttagna tillgången ska företaget även upplysa om detta.

Ändringar i IAS 12 – *Inkomstskatter* avseende *Uppskjuten skatt: Återvinning av underliggande tillgångar* Uppskjuten skatt på fastigheter som värderas till sina verkliga värden ska beräknas baserat på fastigheternas försäljningsvärden om det inte finns indikationer på att fastigheten kommer att återvinnas på annat sätt. Vattenfall berörs inte av ändringen då fastigheter inte värderas till verkligt värde.

### Nya redovisningsregler som gäller från och med 2013

Ett antal nya redovisningsstandarder som av EU godkänts per 31 december 2012 kommer att gälla från och med räkenskapsåret 2013 och som inte har tillämpats i förtid. Dessa nya standarder kommer att beskrivas i Vattenfalls kommande årsredovisning för 2012.

En standard som väsentligen kommer att påverka Vattenfall är ändringar i IAS 19 – *Ersättning till anställda* som innebär förändringar främst avseende redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner, där bland annat möjligheten att periodisera aktuariella vinster och förluster som en del av den så kallade korridorregeln inte kan tillämpas utan dessa ska löpande redovisas i Övrigt totalresultat. I resultaträkningen redovisas årets intjänning av förmånsbestämda pensioner, vinster och förluster

som uppkommer vid reglering av en pensionsskuld samt finansiella poster avseende den förmånsbestämda planen.

Den redovisade effekten på grund av borttagandet av den så kallade korridorregeln kommer att innebära att avsättningar för pensioner i balansräkningen, från och med 2013, ökar med cirka 8,7 miljarder SEK.

### Ny definition av Jämförelsestörande poster

Vattenfall har tidigare definierat Jämförelsestörande poster som: Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar av anläggningstillgångar samt andra poster av engångskaraktär. Denna definition har från och med första kvartalet 2012 utökats med tillägget: Dessutom ingår här orealiserade marknadsvärderingar av energiderivat som enligt IAS 39 inte kan säkringsredovisas samt orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager.

Vattenfall introducerade i tredje kvartalet 2011 resultatmättet Underliggande rörelseresultat. Detta resultatmätt definieras från och med första kvartalet 2012 som Rörelseresultat (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster.

Jämförelsetal och nyckeltal innehållande Jämförelsestörande poster för tidigare perioder har omräknats enligt dessa nya definitioner.

### Andra förändringar i de finansiella rapporterna

Information om geografiska områden har förändrats jämfört med vad som tidigare publicerats. Information lämnas från och med första kvartalet 2012 för huvudmarknaderna Sverige, Tyskland och Nederländerna. Härutöver redovisas verksamheter i andra länder som en total. Jämförelsetal har omräknats.

Den 1 november 2012 förändrades Vattenfalls organisation. Den nya organisationen fokuserar på högsta standard för drift och säkerhet inom kärnkraftsverksamheten genom bildandet av det nya BD Nuclear Power. För att tydliggöra strukturen och undvika onödiga överlappningar har projekt- och nybyggnadsverksamheten inom före detta BD Renewables respektive BD Asset Development slagits samman till BD Sustainable Energy Projects. Vattenfall har därmed två rörelsesegment, Generation samt Distribution and Sales. Jämförelsetal har omräknats.

I balansräkningen har från och med första kvartalet 2012 en uppdelning gjorts för Derivatillgångar så att dessa på balansräkningens tillgångssida delats upp i omsättningstillgångar

respektive anläggningstillgångar. Tidigare har sådana derivat enbart redovisats som omsättningstillgångar. På motsvarande sätt har Derivatskulder delats upp i kortfristiga skulder respektive långfristiga skulder, från att tidigare i sin helhet redovisats som kortfristiga skulder. Jämförelsetal har omräknats.

Vattenfalls ägare, svenska staten, beslutade på en extra bolagsstämma den 28 november 2012 om nya ekonomiska mål för Vattenfall. Lönsamhetsmålet "Avkastning på sysselsatt kapital" introducerades vilket är ett nytt nyckeltal som Vattenfall nu presenterar och vilket har beräknats från och med kvartal 1 2011. Se sidan 29 för definition av sysselsatt kapital. Som ett resultat av detta nya nyckeltal kommer Vattenfalls internt definierade nyckeltal "Avkastning på nettotillgångar" inte att beräknas från och med 2013.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2011 sidorna 57–65. Inga andra väsentliga förändringar har skett sedan årsredovisningens avgivande.

### Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 54 i Vattenfalls årsredovisning för 2011. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2011.

## Moderbolaget Vattenfall AB

### Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper 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 2011 (moderbolagets Not 2), förutom att koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition i enlighet med en alternativregel i RFR 2. Jämförelsetal för tidigare år har omräknats..

### Helår 2012

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår av sidan 26 i denna rapport.

Omsättningen uppgick till 38 250 MSEK (31 655).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 6 762 MSEK (17 389).

Vattenfall AB:s rörelseresultat är cirka 5 000 MSEK lägre än föregående år. Resultatet har påverkats av att Vattenfall AB inte erhållit några utdelningar från sina tyska dotterföretag under 2012. I resultatet ingår nedskrivning av aktieinnehavet i N.V. Nuon Energy med 9 407 MSEK. Vidare har nedskrivningar gjorts i Vattenfall A/S med 4 000 MSEK samt Vattenfall Biomass Liberia AB med 1 496 MSEK. Vattenfall AB har under året avyttrat sin finska eldistributions- och värmeverksamhet vilket resulterat i en realisationsvinst om 10 051 MSEK. Under 2012 återbetalades en del av skulden till Nuons aktieägare, 2 631 MSEK (300 MEUR), vilket resulterade i en realiserad valutakursvinst i moderbolaget om 590 MSEK.

Vattenfall har beslutat att återgå till att helt trygga de för-  
månsbestämda tjänstepensionerna i Sverige i balansräkningen under posten "Avsatt till pensioner", det vill säga till den ordning som gällde före 1999 innan Vattenfalls Pensionsstiftelse bildades. Ändringen innebär att medel successivt kommer att överföras från pensionsstiftelsen till Vattenfall AB och dess dotterföretag. Under 2012 har Vattenfall AB gjort en partiell ändring av pensionstryggandet så att 2 500 MSEK satts av på kontot "Avsatt till pensioner". Gottgörelse för detta har erhållits från pensionsstiftelsen under december månad med 2 800 MSEK, varav 300 MSEK avser gottgörelse för pensionskostnader under 2011. Ändringen av tryggandet påverkar inte Vattenfall AB:s åtagande att betala framtida pensioner till anställda. I samband med bytet av tryggandeform har Vattenfall AB till försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti ställt aktier i Vattenfall Eldistribution AB som säkerhet för den kreditförsäkring som krävs för att trygga pensionerna.

Till följd av riksdagsbeslutet i december 2012 att sänka bolagsskatten i Sverige från 26,3 % till 22 % omvärderades Vattenfall AB:s uppskjutna skatteskulder. Detta ledde till en positiv resultatpåverkan med 156 MSEK.

Balansomslutningen uppgick till 314 473 MSEK (323 251).

Investeringar under perioden uppgick till 4 966 MSEK (755).

Under året har en nyemission genomförts i dotterföretaget Vattenfall Vindkraft AB om 3 000 MSEK. Vidare har ett aktieägartillskott om 1 450 MSEK återbetalts från den finska verksamheten.

I maj 2012 lämnades en aktieutdelning till svenska staten om 4 433 MSEK.

I december erhöles från Vattenfall A/S en återbetalning av tidigare lämnat kapitaltillskott med 3 514 MSEK vilket reducerat det bokförda värdet på aktierna.

Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 37 193 MSEK (19 104).

#### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2011 sidorna 57–65. Inga väsentliga förändringar har skett sedan årsredovisningens avgivande.

#### Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 40 i Vattenfalls årsredovisning för 2011. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2011.

#### Utdelning

Årets resultat för koncernen hänförligt till aktieägare i moderbolaget uppgick till 16 936 MSEK (11 083) det vill säga till 128,60 SEK (84,15) per aktie. Styrelsen föreslår en utdelning på 6 774 MSEK motsvarande 51,44 SEK per aktie.

#### Årsstämma

Årsstämma hålls i Stockholm den 25 april 2013. 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 26 mars 2013.

Stockholm den 12 februari 2013

Vattenfall AB (publ)  
Styrelsen

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

# Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Värden avser koncernen 2012. Belopp i MSEK där inte annat anges.

EBIT	=	Earnings Before Interest and Tax (Rörelseresultat).
EBITDA	=	Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation (Rörelseresultat före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar). Som Amortisation (nedskrivningar) klassificeras här även andra avvecklingskostnader än nedskrivningar under 2011 avseende tyska kärnkraftverk.
Jämförelsestörande poster	=	Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar av anläggningstillgångar samt andra poster av engångskaraktär. Dessutom ingår här orealiserade marknadsvärderingar av energiderivat som enligt IAS 39 inte kan säkringsredovisas samt orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager.
Underliggande rörelseresultat	=	Rörelseresultatet (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster.
FFO	=	Funds From Operations (Internt tillförda medel).
Fritt kassaflöde	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar.
Hybridkapital	=	Finansieringsinstrument med evig löptid efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Redovisas som räntebärande långfristig skuld.
Sysselsatt kapital	=	Balansomslutning minus finansiella tillgångar och icke räntebärande skulder.
Nettotillgångar	=	Balansomslutning minus ej räntebärande skulder, avsättningar, räntebärande fordringar, medel i Kärnavfallsfonden, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.
Nettoskuld	=	Räntebärande skulder minus lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i utländska dotterföretag, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.
Justerad nettoskuld	=	Se beräkning sidan 19.

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

## Nyckeltal beräknade på helårsvärden 2012:

Rörelsemarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{26\,175}{167\,313}$	=	15,6
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande rörelseresultat}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{27\,747}{167\,313}$	=	16,6
Nettomarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{18\,301}{167\,313}$	=	10,9
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{20\,963}{167\,313}$	=	12,5
Avkastning på eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{16\,936}{140\,318}$	=	12,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{26\,175}{311\,594}$	=	8,4



## Forts. Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande rörelseresultat}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{27\,747}{311\,594}$	=	8,9
Avkastning på nettotillgångar, %	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{23\,051}{272\,260}$	=	8,5
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande rörelseresultat + diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{24\,623}{272\,260}$	=	9,0
Räntetäckningsgrad, ggr	=	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}$	$\frac{27\,381}{7\,386}$	=	3,7
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr	=	$\frac{\text{Underliggande rörelseresultat + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}$	$\frac{28\,953}{7\,386}$	=	3,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	=	$\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}$	$\frac{41\,805}{7\,386}$	=	5,7
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	=	$\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{40\,599}{6\,180}$	=	6,6
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	=	$\frac{\text{Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad}}$	$\frac{18\,993}{6\,374}$	=	3,0
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder, %	= 100 x	$\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Räntebärande skulder}}$	$\frac{34\,419}{160\,261}$	=	21,5
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld, %	= 100 x	$\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Nettoskuld}}$	$\frac{34\,419}{111\,907}$	=	30,8
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld, %	= 100 x	$\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Justerad nettoskuld}}$	$\frac{34\,419}{153\,943}$	=	22,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	=	$\frac{\text{Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)}}{\text{Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{54\,488}{6\,180}$	=	8,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr	=	$\frac{\text{Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{56\,060}{6\,180}$	=	9,1
<b>Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 december 2012:</b>					
Soliditet, %	= 100 x	$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning}}$	$\frac{155\,218}{528\,364}$	=	29,4

## Forts. Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Skuldsättningsgrad, %	= 100 x	$\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{160\,261}{155\,218}$	=	103,2
Skuldsättningsgrad, netto, %	= 100 x	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{111\,907}{155\,218}$	=	72,1
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Räntebärande skulder + eget kapital}}$	$\frac{160\,261}{315\,479}$	=	50,8
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Nettoskuld + eget kapital}}$	$\frac{111\,907}{267\,125}$	=	41,9
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	=	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)}}$	$\frac{111\,907}{54\,488}$	=	2,1
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	=	$\frac{\text{Justerad nettoskuld}}{\text{Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)}}$	$\frac{153\,943}{54\,488}$	=	2,8

## Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
<b>Medelkurs</b>				
EUR	8,5736	9,1050	8,7036	9,0215
DKK	1,1494	1,2244	1,1692	1,2110
NOK	1,1633	1,1703	1,1627	1,1579
PLN	2,0884	2,0550	2,0797	2,1900
GBP	10,6130	10,6075	10,6954	10,3810
USD	6,5823	6,7875	6,7343	6,4922

	31 dec. 2012	31 dec. 2011
<b>Balansdagskurs</b>		
EUR	8,5820	8,9400
DKK	1,1503	1,2033
NOK	1,1679	1,1505
PLN	2,1065	2,0300
GBP	10,5159	10,6800
USD	6,5045	6,9200

## Vattenfalls finansiella kalender

Bokslutskommuniké 2012 den 12 februari 2013  
Årsredovisning 2012 den 26 mars 2013  
Delårsrapport för januari–mars den 3 maj 2013  
Årsstämma den 24 april 2013<sup>1</sup>  
Delårsrapport för januari–juni den 23 juli 2013  
Delårsrapport för januari–september den 29 oktober 2013

## Kontaktinformation

Vattenfall AB (publ)  
169 92 Stockholm  
Org. nr. 556036-2138  
tel 08-739 50 00  
[www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com)  
[www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se)

Øystein Løseth,  
VD och koncernchef,  
tel 08-739 50 05

Ingrid Bonde,  
CFO,  
tel 08-739 60 06

Klaus Aurich,  
chef Investor Relations,  
tel 08-739 65 14 eller 070-539 65 14

1) Datumet har ändrats efter publicering 12 februari 2013.