

Vattenfall Power Management AB  
556573-5940

Årsredovisning för räkenskapsåret  
2012-01-01 -- 2012-12-31

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Vattenfall Power Management AB, organisationsnummer 556573-5940, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2012-01-01–2012-12-31.

### Ägarförhållanden

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

### Verksamheten

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

### År 2012

Situationen vid inledningen av året 2012 såg rätt annorlunda ut än det gör för tillfället på den Nordiska elmarknaden. Den hydrologiska balansen låg strax under normalen för årstiden och vinterspottarna låg relativt stabila omkring 30-35 €/MWh. Kylan tilltog vid mitten av januari och början av februari, men det blev ingen dramatik fastän lastnivåerna steg till nivåer vi senast hade under den kalla vintern 2010, ett par prisspikar där toppen noterades på 96,15 €/MWh blev resultatet. Vädret normaliserades efter denna kyla och snömagasinen började återigen fyllas på.

Förutom tillfällig kyla under april så präglades våren huvudsakligen av varmare väder än normalt, vilket kombinerat med en stark hydrologi och effektivt kärnkraftsutnyttjande resulterade i ett lågt systempris. Mot slutet av maj peakade vårfloden där hydroproducenterna körde stora mängder vatten genom dammarna och tryckte ner systempriset under 20 €/MWh. Detta varade dock endast en kortare period och priset undvek större kollapser fram till juli månad. Julimånad blev dock något av en rekordmånad vad gäller låga elpriser. Låg elförbrukning, goda inflöden, och en problemfri kärnkraft resulterade i ett genomsnitts systempris på endast 13,7 €/MWh under juli, där 8,01 €/MWh blev en lägsta notering i mitten av månaden. Terminsmarknaden för sommarmånaderna hade missat att prisa in så pass låga spotleveranser. Leveranspriser för Q3-12 blev endast 20,83 €/MWh, vilket kan jämföras med kontraktets stängningskurs 27,60 €/MWh.

Det var inte förrän senare in på hösten vi började se högre spotpriser runt 40 €/MWh, men överskottet i hydrologiska balansen höll i sig och var en av orsakerna varför vi fick in spotar ordentligt under 30 €/MWh nivån så sent som i slutet av november. De låga spotarna, fallerande utsläppsrätterna, goda kärnkraftsproduktionen och flera andra parametrar tryckte ner vinterkontrakten kraftigt, där Q1-13 omsattes under 40 €/MWh-nivån. h

I början av december kom årets första ordentliga väderskifte med torrt och kallt väder. Den första snöläggningen kom redan i mitten av november på flera håll runtom i landet, och smälte aldrig bort. Den hydrologiska balansen försvagades snabbt från ett överskott på strax under 10 TWh till ett mindre underskott vid årsskiftet. Systempriset drog snabbt iväg till och peakade på 67 €/MWh den 2012-12-12. Man kunde även se panikartat beteende för vinterkontrakten där bland annat Q1-13 trycktes upp till 43 €/MWh. Det som ändå begränsade uppsidan och ökade volatiliteten här i slutet av året var de kraftigt fallande utsläppsrätterna och kolet som även stabilt tickade neråt.

Marknaden för utsläppsrätterna var svaga hela året igenom där mycket fokus låg på den politiska sidan och diskussionen om dra tillbaka mellan 1,2 miljarder och 600 miljoner ton utsläppsrätter från marknaden för att hantera det omfattande utbudsöverskottet. När siffran slutligen blev 900 miljoner ton betraktades det som en besvikelse av marknaden och priset reagerade därefter.

Summerat hade vi alltså ett svagt helår i Norden där det genomsnittliga systempriset blev 31,2 €/MWh, vilket kan jämföras med YR-12 kontraktets stängningskurs på 37,65 €/MWh. Men svängningen på marknaden som började i slutet av året har fortsatt in i 2013 där den hydrologiska balansen har fortsatt att försvagas och i skrivande stund ligger på -22 TWh, och där kylan inte har velat ge vika.

De ökade riskerna i många bolags energiportföljer har gjort att efterfrågan på marknaden för riskhanterings- och portföljförvaltningstjänster som bolaget erbjuder har varit relativt god. Bolaget har även haft ett väldigt bra år avseende förvaltningen av våra diskretionära kunder där vi fått mycket bra utväxling på vår marknadstro, vilket inneburit att vi hjälpt våra kunder att kraftigt minska sina elkostnader.

## Resultat och ställning

Rörelseresultatet uppgick till 5 214 Tkr.

Bolaget förväntas fortsätta utvecklas under kommande år och under 2013 uppnå positivt resultat.

### Femårssammandrag

(Tkr)	2012	2011	2010	2009	2008
Rörelsens intäkter	22 023	19 983	21 326	20 674	19 285
Rörelseresultat	5 214	3 903	813	1 017	-89
Årets resultat	-23	2 878	603	745	-67
Balansomslutning	22 324	19 985	18 986	18 387	17 253
Eget kapital	12 707	12 730	12 782	12 807	12 871
Soliditet	57%	64%	67%	70%	75%

## Risker i verksamheten

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

### Operativ risk

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

### Valutarisker

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

### Kreditrisk

Avser risken att motparten i ett avtal inte kan fullgöra sina förpliktelser för de tjänster som utförs. För att minimera kreditrisken görs kreditanalyser av alla kunder innan avtal tecknas. Kreditrisken och kunders betalningsförmåga följs upp löpande. Bolagets kreditrisker uppkommer i form av kundfordringar (förvaltningsarvode) samt till viss del exponering mot affärsbanker eller fordringar mot myndighet. Per årets slut uppgick kreditrisken mot institutioner och myndigheter till ca 60 % av den totala kreditriskexponeringen. Övriga 40 % härledes till kundfordringar. De poster i balansräkningen som är utsatta för kreditrisk är främst Övriga tillgångar samt Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

## Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst	5 840 903
Årets resultat	-22 589
Kronor	5 818 314

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

i ny räkning överförs	Kronor	5 818 314
-----------------------	--------	-----------

Resultaträkning

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2012-01-01 2012-12-31</i>	<i>2011-01-01 2011-12-31</i>
<i>Rörelseintäkter</i>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	331	249
<b>Räntenetto</b>		<b>331</b>	<b>249</b>
Provisionsintäkter	2, 4	19 112	16 106
Nettoresultat av finansiella transaktioner		-30	-34
Övriga rörelseintäkter	3, 4	2 580	3 628
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>21 993</b>	<b>19 949</b>
<i>Rörelsekostnader</i>			
Allmänna administrationskostnader	5, 6, 8	-16 633	-15 840
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	-64	-
Övriga rörelsekostnader	7	-82	-205
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>		<b>-16 779</b>	<b>-16 045</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>5 214</b>	<b>3 904</b>
Lämnade koncernbidrag		-5 232	-
Bokslutsdispositioner		12	21
Skatt på årets resultat	9	-17	-1 046
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-23</b>	<b>2 879</b>

**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

**Balansräkning**

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2012-12-31</i>	<i>2011-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut	10	13 246	4 932
Materiella tillgångar	11	509	-
Övriga tillgångar	12	4 577	11 403
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	3 992	3 650
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>22 324</b>	<b>19 985</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Övriga skulder	14	7 571	5 556
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	2 026	1 667
Obeskattade reserver	16	20	32
<b>Summa skulder</b>		<b>9 617</b>	<b>7 255</b>
Aktiekapital	17	6 570	6 570
Reservfond	17	319	319
Balanserat resultat	17	5 841	2 962
Årets resultat	17	-23	2 879
<b>Summa eget kapital</b>		<b>12 707</b>	<b>12 730</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>22 324</b>	<b>19 985</b>

**Uppgifter inom linjen**

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

## **Vattenfall Power Management AB**

556573-5940

### **REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

#### **Anläggningstillgångar och omsättningstillgångar**

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

#### **Lånefordringar och kundfordringar**

Utlåning till kreditinstitut klassificeras som lånefordringar och kundfordringar.

#### **Redovisning av affärshändelser**

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

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

#### **Utländsk valuta**

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs.

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

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

#### **Koncernbidrag**

Koncernbidrag som lämnas och erhålls i syfte att utjämna beskattningsunderlaget i en koncern i sin helhet kan redovisas över resultaträkningen (dvs ej längre som en deklarationsjustering med enbart skatteeffekten bokad i resultaträkningen) från och med räkenskapsåret 2012. I den legala redovisningen skall koncernbidragen redovisas som en bokslutsdisposition.

Det är rådet för Finansiell rapportering och Bokföringsnämnden som uppdaterat sina anvisningar om hur koncernbidrag skall redovisas inom en koncern.

**Noter**

*Belopp i tkr*

**Not 1 Räntenetto**

	2012	2011
<b>Ränteintäkter</b>		
Ränteintäkter kreditinstitut	330	248
Övriga ränteintäkter	1	1
<b>SUMMA RÄNTEINTÄKTER</b>	<b>331</b>	<b>249</b>

**Not 2 Provisionsintäkter**

	2012	2011
<b>Rådgivningsprovisioner</b>		
Koncerninterna	2 219	2 298
Externa	16 893	13 808
<b>SUMMA PROVISIONSINTÄKTER</b>	<b>19 112</b>	<b>16 106</b>

**Not 3 Övriga rörelseintäkter**

	2012	2011
Övriga rörelseintäkter koncerninterna	2 262	3 442
Övriga rörelseintäkter externa	318	186
<b>Summa</b>	<b>2 580</b>	<b>3 628</b>

**Not 4 Intäkter fördelat på geografisk marknad**

	2012	2011
Sverige	19 817	17 275
Finland	791	1 364
Danmark	707	678
Belgium	344	387
Norge	33	30
<b>Summa</b>	<b>21 692</b>	<b>19 734</b>



Belopp i tkr

**Not 5 Allmänna administrationskostnader**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Personalkostnader</i>		
- löner och arvoden	4 503	4 169
- kostnad för pensionspremier	814	598
- andra sociala kostnader	1 574	1 318
- andra personalkostnader	68	69
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>6 959</b>	<b>6 154</b>
<i>Övriga allmänna administrationskostnader</i>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
- Porto och telefon	39	55
- ADB och övriga externa tjänster	9 192	9 065
- Konsulttjänster	56	69
- Reklam, PR och marknadsföring	14	28
- Revisionsarvoden	64	63
- Övriga administrationskostnader	309	406
<b>Summa administrationsomkostnader</b>	<b>9 674</b>	<b>9 686</b>
<b>SUMMA ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER</b>	<b>16 633</b>	<b>15 840</b>
<b>Medelantal anställda under året</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
- varav kvinnor	1	2
- varav män	5	4
<b>Fördelning i Styrelsen</b>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Kvinnor	-	1
Män	5	4
<b>Samtliga:</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

Belopp i tkr

<b>Löner, sociala avgifter och pensionskostnader</b>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Styrelsen och VD</i>		
Löner	846	477
Tantiem	48	283
Sociala kostnader	306	288
Pensionskostnader	189	194
<b>Summa</b>	<b>1 389</b>	<b>1 242</b>
 <i>Övriga anställda</i>		
Löner	3 122	2 826
Rörlig ersättning	487	583
Sociala kostnader	1 269	1 030
Pensionskostnader	625	404
<b>Summa</b>	<b>5 503</b>	<b>4 843</b>

Verkställande direktören uppbar under år 2012 en lön på 846 tkr och pensionskostnader på 189 tkr. Vid upphörande av anställning tillämpas en uppsägningstid på tre månader. Full avräkning av förmåner i eventuell annan anställning sker under motsvarande uppsägningstiden. Pensionsålder för VD är 65 år. Ålderspension inklusive kollektivavtalsenlig tjänstepension utgår vid pensionering.

#### **Rörliga ersättningar**

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

**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

Belopp i tkr

**Not 6 Revisionskostnader**

	2012	2011
Ernst & Young AB	64	63
-varav revision	64	63
<b>Summa</b>	<b>64</b>	<b>63</b>

**Not 7 Övriga rörelsekostnader**

	2012	2011
Företagsförsäkringar	100	100
Befarade kundförluster	-30	30
Övriga rörelsekostnader	12	75
<b>Summa</b>	<b>82</b>	<b>205</b>

**Not 8 Pensionsförpliktelser**

Bolagets pensionsåtaganden tryggas genom premiebetalningar.

**Not 9 Skatt på årets resultat**

	2012	2011
Skatt på koncernbidrag	-	-1046
Skatt på grund av ändrad taxering	-17	-
<b>Summa</b>	<b>-17</b>	<b>-1 046</b>

**Not 10 Utlåning till kreditinstitut**

	2012-12-31	2011-12-31
Erhållas på anfordran	13 246	4 932
<b>Summa</b>	<b>13 246</b>	<b>4 932</b>

**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

Belopp i tkr

**Not 11 Materiella anläggningstillgångar**

	2012-12-31	2011-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	-	-
Anskaffat under året	573	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	573	-
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-
Årets avskrivningar	64	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	64	-
Utgående planenligt restvärde	<b>509</b>	-

Avskrivningarna avser handlartelefoner som skrivs av linjärt under 3 år.

**Not 12 Övriga tillgångar**

	2012-12-31	2011-12-31
Kundfordringar	1 030	1 095
Fordran koncernföretag	3 169	1 026
Skattefordran	378	282
Övriga kortfristiga fordringar	-	9 000
<b>Summa</b>	<b>4 577</b>	<b>11 403</b>

**Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Förutbetalda kostnader	100	6
Upplupna intäkter	3 892	3 644
<b>Summa</b>	<b>3 992</b>	<b>3 650</b>

**Not 14 Övriga skulder**

	2012-12-31	2011-12-31
Leverantörsskulder	152	225
Skulder till koncernbolag	6 996	4 907
Övrigt	423	424
<b>Summa</b>	<b>7 571</b>	<b>5 556</b>

**Not 15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2012-12-31	2011-12-31
Upplupna löner	1 090	910
Upplupna sociala avgifter	577	530
Övriga upplupna kostnader	359	227
<b>Summa</b>	<b>2 026</b>	<b>1 667</b>

**Vattenfall Power Management AB**  
556573-5940

Belopp i tkr

**Not 16 Obeskattade reserver**

	2012-12-31	2011-12-31
Periodiseringsfond, tax 07	-	12
Periodiseringsfond, tax 08	15	15
Periodiseringsfond, tax 09	5	5
<b>Summa</b>	<b>20</b>	<b>32</b>
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	-	-
<b>Summa</b>	<b>20</b>	<b>32</b>

Varav uppskjuten skatteskuld 5 (8) Tkr.

2012-12-31

**Not 17 Eget kapital**

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Belopp vid årets ingång	6 570	319	2 962	2 879	12 730
Balansering i ny räkning			2 879	-2 879	
Koncernbidrag					
Skatteeffekt pga k-bidrag					
Redovisat resultat				-23	-23
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>6 570</b>	<b>319</b>	<b>5 841</b>	<b>-23</b>	<b>12 707</b>

Aktiekapital utgörs av 6 570 aktier à kvotvärde 1.000 kr.

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

Av balanserat resultat avser 5 000 tkr villkorat aktieägartillskott.

Belopp i tkr

### Not 18 Kapitaltäckningsanalys

Sammanställningen visar bolagets kapitaltäckning för kreditrisker, marknadsrisker och operativ risk

#### Kapitalbas:

I kapitalbasen ingår årets vinst.

Primärt kapital	12 723
<b>Total kapitalbas</b>	<b>12 723</b>

#### Kapitalkrav för kreditrisker

Grupp	Exponeringsbelopp	Riskvikt	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
1	263	0%	0%	0
6	13 246	20%	2 649	212
7	8 307	100%	8 307	665
<b>Summa</b>	<b>21 816</b>		<b>10 956</b>	<b>877</b>

Under de olika riskgrupperna ingår i huvudsak följande:

1	Exponeringar mot stater och centralbanker
6	Institutsexponeringar
7	Företagsexponeringar

#### Kapitalkrav för marknadsrisker

Riskvägt belopp för valutakursrisker	0
--------------------------------------	---

#### Kapitalkrav för operativ risk

Beräknat belopp för operativ risk	3 084
-----------------------------------	-------

#### Kapitaltäckningsgrad

2012-12-31

Total kapitalbas	12 723
Totalt riskvägt belopp för kreditrisker, marknadsrisker och operativ risk	3 961
Total kapitaltäckningskvot	3,21

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

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

u

Vattenfall Power Management AB  
556573-5940

Vi försäkrar att årsredovisningen, såvitt vi känner till, är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och att inget av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen.

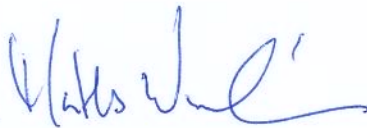
Stockholm den <sup>27/6</sup> ..... 2013



Per Åslund  
Ordförande



Sjur Jensen

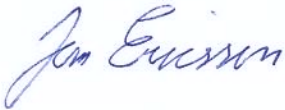


Mats Wesslén



DAVID FRANSSON  
VERKSÄLLANDE DIREKTÖR

Jan Ericsson

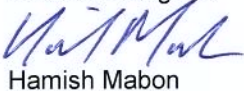


Branislav Slavic



Vår revisionsberättelse har lämnats den <sup>27/6</sup> ..... 2013

Ernst & Young AB



Hamish Mabon

Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

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

### Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Vattenfall Power Management AB för år 2012.

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

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

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsstandard i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

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

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Vattenfall Power Management AB:s finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat för året enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

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

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Vattenfall Power Management AB för år 2012.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

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

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsstandard i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Uttalanden*

Vi tillstyrker att årsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 27 juni 2013

Ernst & Young AB



Hamish Mabon  
Auktoriserad revisor