



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2010

2010

- Nettoomsättningen för 2010 ökade med 4,0% till 213 572 MSEK (205 407)
- Rörelseresultatet för 2010 ökade med 6,9% till 29 853 MSEK (27 938)
 - exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 27,7% till 39 952 MSEK (31 294)
- Årets resultat (efter skatt) minskade med 2,0% till 13 185 MSEK (13 448)
 - exklusive jämförelsestörande poster ökade årets resultat med 44,4% till 23 194 MSEK (16 054)
- För det fjärde kvartalet minskade rörelseresultatet med 12,8% till 4 946 MSEK (5 673). Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet för det fjärde kvartalet med 6,7% till 9 732 MSEK (9 117)
- Styrelsen föreslår en utdelning på 6 500 MSEK motsvarande 49,35 SEK per aktie

FÖRBÄTTRAT UNDERLIGGANDE RESULTAT

- Nettoomsättningen för 2010 ökade med 4,0% till 213 572 MSEK (205 407)
- Rörelseresultatet för 2010 ökade med 6,9% till 29 853 MSEK (27 938) – exklusive jämförelsestörande poster¹⁾ ökade rörelseresultatet med 27,7% till 39 952 MSEK (31 294)
- Årets resultat (efter skatt) minskade med 2,0% till 13 185 MSEK (13 448) – exklusive jämförelsestörande poster ökade årets resultat med 44,4% till 23 194 MSEK (16 054)
- För det fjärde kvartalet minskade rörelseresultatet med 12,8% till 4 946 MSEK (5 673). Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet för det fjärde kvartalet med 6,7% till 9 732 MSEK (9 117)
- Styrelsen föreslår en utdelning på 6 500 MSEK motsvarande 49,35 SEK per aktie

1) Jämförelsestörande poster avser realisationsvinster och realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar, samt nedskrivningar och återförda nedskrivningar av tillgångar. Totala jämförelsestörande poster uppgick 2010 till -10 099 MSEK (2009: -3 356 MSEK).

Helåret 2010 – nettoomsättning, resultat, kassaflöde och skuldsättning

Koncernens nettoomsättning ökade med 4% till 213 572 MSEK (205 407). N.V. Nuon Energy, som ingår i koncernen sedan 1 juli 2009, bidrog under 2010 med 45 089 MSEK (21 393). Avyttringen av den tyska transmissionsverksamheten, 50Hertz Transmission GmbH, i maj 2010 ledde till en minskning av koncernens nettoomsättning med 17,9 miljarder SEK jämfört med 2009. Valutakurs-effekter minskade nettoomsättningen med 16,9 miljarder SEK på grund av den starkare svenska kronan.

Rörelseresultatet förbättrades med 6,9% till 29 853 MSEK (27 938). Förbättringen förklaras främst av högre produktionsvolym, lägre kostnader för drift- och underhåll, försäljning och administration samt ett förbättrat resultat inom tradingverksamheten. Genomsnittligt lägre erhållna priser påverkade koncernens rörelseresultat negativt med cirka 5,5 miljarder SEK. Högre erhållna priser inom den nordiska

verksamheten motverkades av lägre erhållna priser i kontinentaleuropa. En stor del av Vattenfalls produktion är pris-säkrad genom tidigare ingångna avtal på terminsmarknaden. Valutakurs effekter påverkade rörelseresultatet negativt med 0,7 miljarder SEK. Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 27,7% till 39 952 MSEK (31 294). Jämförelsestörande poster för 2010 uppgick netto till -10 099 MSEK och består av följande delar:

- Realisationsvinster på sammanlagt 194 MSEK.
- Realisationsförluster på sammanlagt 444 MSEK.
- Nedskrivningar på sammanlagt 11 151 MSEK, främst nedskrivning av goodwill relaterat till Business Group Benelux på 4,3 miljarder SEK och nedskrivning av 50Hertz Transmission GmbH på 5,1 miljarder SEK.
- Återförda nedskrivningar på sammanlagt 1 302 MSEK, i huvudsak hänförligt till elnät- och elproduktionstillgångar i Tyskland.



”Jag är nöjd med att kunna redovisa ett förbättrat rörelseresultat för 2010, trots stora kostnader av engångskaraktär. Vi har ökat våra produktionsvolym och minskat våra drift- och underhållskostnader, och med vår nya verksamhetsstyrda organisation ser jag en stor potential för ytterligare effektivitetshöjningar. Marknadsutsikterna för energiföretagen ser under de närmast kommande åren fortsatt utmanande ut, med pressade marginaler och svag efterfrågeökning. Det är därför av största vikt att vi ökar företagets effektivitet och koncentrerar verksamheten till de områden där vi har konkurrensfördelar och har eller kan nå en stark position.”

Øystein Løseth
Verkställande direktör och koncernchef

För mer information om de jämförelsestörande posterna och fördelningen per segment, se sidorna 12–16.

Årets resultat (efter skatt) minskade med 2,0% till 13 185 MSEK (13 448). Exklusive jämförelsestörande poster ökade årets resultat (efter skatt) med 44,4% till 23 194 MSEK (16 054). Avkastningen på eget kapital uppgick till 10,0% (9,5) och avkastningen på nettotillgångar uppgick till 9,1% (10,0). Vattenfalls långsiktiga mål för avkastning på eget kapital ligger på 15%, räknat över en konjunkturcykel (5–7 år). Målet för avkastning på nettotillgångar är 11%. Kassaflödesrätetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar ökade till 4,6 ggr (4,3), att jämföras med målintervallet 3,5–4,5.

Internt tillförda medel (FFO) ökade med 9,3% till 40 108 MSEK (36 700). Nettoskulden minskade med 7,0% till 144 109 MSEK främst till följd av den starkare svenska kronan. Nettoskuldssättningsgraden uppgick den 31 december 2010 till 107,8% (108,8). För detaljerad information om nettoskulden, se sidan 22.

Koncernens investeringar uppgick totalt till 41 794 MSEK (102 989). Den höga investeringssiffran för 2009 förklaras av förvärvet av 49% av aktierna i N.V. Nuon Energy (Nuon) för 52 miljarder SEK. För mer information om investeringsverksamheten, se sidan 8.

Verksamheten i N.V. Nuon Energy (Nuon) påverkade rörelseresultatet 2010 med -900 MSEK. Exklusive nedskrivning av goodwill samt avskrivningar på övervärden och övriga förvärvsjusteringar påverkade Nuon koncernens rörelseresultat med 6 900 MSEK. Vattenfalls styrning och redovisning av Nuons verksamheter har fram till december 2010 skett enligt följande: Vindverksamheten ingår i affärsenheten Wind inom Business Group Pan Europe, se sidan 12. Energihandelsverksamheten ingår i Supply & Trading, se sidan 16. Nuons övriga verksamheter: affärsenheterna Exploration & Production; Power, Heat & Services samt Sales ingår i Business Group Benelux, se sidan 15.

Rörelseresultatet för Vattenfalls rörelsesegment uppvisade under 2010 följande rörelseresultat:

- Business Group Pan Europe ökade rörelseresulta-

tet med 1 878 MSEK till 3 991 MSEK (2 113). Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 3 044 MSEK till 5 012 MSEK (1 968).

- Business Group Nordic ökade rörelseresultatet med 9 109 MSEK till 16 613 MSEK (7 504). Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 5 624 MSEK till 16 741 MSEK (11 117).
- Business Group Central Europe minskade rörelseresultatet med 9 411 MSEK till 9 527 MSEK (18 938). Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet med 4 858 MSEK till 13 515 MSEK (18 373).
- Business Group Benelux minskade rörelseresultatet med 4 541 MSEK till -5 185 MSEK (-644). I rörelseresultatet ingår avskrivningar på övervärden och andra förvärvsjusteringar med 2 650 MSEK (1 468). Exklusive dessa poster och exklusive jämförelsestörande poster, främst nedskrivning av goodwill, ökade rörelseresultatet med 1 158 MSEK till 2 421 MSEK (1 263).
- Supply & Trading ökade rörelseresultatet med 3 523 MSEK till 5 094 MSEK (1 571). Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 3 515 MSEK till 5 100 MSEK (1 585).
- Other ökade rörelseresultatet med 1 357 MSEK till -187 MSEK (-1 544).

För detaljerad information om koncernens rörelsesegment, se sidorna 12–16.

Elproduktion, värme- och gasförsäljning 2010

Vattenfalls totala elproduktion ökade med 8,6% till 172,5 TWh (158,9). Av den totala elproduktionen svarade N.V. Nuon Energy (Nuon) för 13,6 TWh. 2009 var motsvarande volym 8,2 TWh då Nuon konsoliderades först från och med 1 juli 2009.

Elproduktionsvolymerna ökade inom alla energislag. Vattenkraftproduktionen ökade med 4,4% till 35,4 TWh (33,9). Kärnkraftproduktionen ökade med 5,1% till 43,6 TWh (41,5). Fossilkraft ökade med 11,6% till 89,7 TWh

(80,4). Vindkraft ökade till 2,2 TWh (1,7). Elproduktionen baserad på biobränsle och avfall ökade till 1,5 TWh (1,4). Värmeförsäljningen ökade med 17,4% till 44,5 TWh (37,9). Gasförsäljningen, som nästan helt hänför sig till Business Group Benelux, uppgick till 63,3 TWh. Jämförelsesiffror för helåret 2009 saknas eftersom förvärvet av Nuon konsoliderades in i Vattenfall 1 juli 2009. För mer information och fördelning på respektive marknad, se sidan 9.

Elpriser 2010

De genomsnittliga spotpriserna var högre på alla Vattenfalls marknader under 2010 än föregående år. På den nordiska marknaden steg de genomsnittliga spotpriserna med 52% under året och på den tyska marknaden steg de genomsnittligt med 14%. De nederländska spotpriserna var 16% högre. Terminspriserna på el var lägre i kontinentala Europa och högre i Norden. En stor del av Vattenfalls produktion är prissäkrad genom tidigare ingångna avtal på terminsmarknaden. För mer detaljerad information och prisdiagram, se sidorna 10–11.

Fjärde kvartalet 2010 – Nettoomsättning, resultat, kassaflöde och skuldsättning

Nettoomsättningen minskade med 15,1% till 55 537 MSEK (65 405) jämfört med motsvarande kvartal 2009. Minskningen förklaras främst av den starkare svenska kronan och avyttringen av 50Hertz Transmission GmbH. Rörelseresultatet minskade med 12,8% till 4 946 MSEK (5 673). Exklusive jämförelsestörande poster ökade dock rörelseresultatet med 6,7% till 9 732 MSEK (9 117). Periodens resultat (efter skatt) ökade med 16,8% till 2 464 MSEK (2 110). Internt tillförda medel (FFO) ökade med 2,6% till 11 670 MSEK (11 375). Nettoskulden minskade med 1 046 MSEK jämfört med den 30 september 2010.

Fjärde kvartalet 2010 – Elproduktion, värme- och gasförsäljning
Vattenfalls totala elproduktion ökade med 6,7% under fjärde kvartalet till 46,4 TWh (43,5). Alla produktionslag

utom fossilkraft ökade sina volymer. Vattenkraft ökade med 3,3% till 9,4 TWh (9,1). Kärnkraft ökade med 24,7% till 11,1 TWh (8,9). Fossilkraft minskade något till 24,5 TWh (24,6). Vindkraft ökade till 0,9 TWh (0,5). Biobränsle och avfall ökade till 0,4 TWh (0,3). Värmeförsäljningen ökade med 18,4% till 16,1 TWh (13,6). Gasförsäljningen ökade med 33,9% till 22,1 TWh (16,5).

För mer information och fördelning på respektive marknad, se sidan 9.

Viktiga händelser under januari–september 2010

Vattenfall erhåller rättigheter att utveckla havsbaserad vindkraft i Storbritannien

Vattenfall och Scottish Power Renewables tilldelades i januari rättigheterna att utveckla en stor havsbaserad vindkraftpark, East Anglia utanför Englands östkust i Nordsjön, med potential att uppnå en kapacitet på 7 200 MW vilket motsvarar årlig hushållsel till fyra miljoner hushåll. Om nödvändiga tillstånd erhålls, förväntas bygget att kunna påbörjas 2015 och genomföras stegvis.

Vattenfall säljer sitt tyska transmissionsnät

Vattenfall tecknade i mars avtal om att sälja sitt dotterbolag 50Hertz Transmission GmbH, som äger och driver Vattenfalls högspänningsnät i Tyskland, till den belgiska stamnätsoperatören Elia och till australiensiska Industry Funds Management (IFM). Försäljningen slutfördes den 19 maj 2010. Försäljningslikviden för aktierna uppgick till 464,6 MEUR. Därutöver löste köparna in aktieägarlån från Vattenfall på 320 MEUR.

Försäljning av Nuon Deutschland GmbH

Vattenfall slutförde försäljningen av N.V. Nuon Energys tyska dotterbolag Nuon Deutschland GmbH till ENERVIE – Südwestfalen Energie und Wasser AG med retroaktiv verkan från och med 1 januari 2010. Europeiska kommissionen godkände förvärvet av N.V. Nuon Energy på villkor att Vattenfall avyttrade alla aktier i Nuon Deutschland GmbH.

Øystein Løseth ny VD för Vattenfall

Øystein Løseth tillträdde den 12 april som VD och koncernchef i Vattenfall AB.

Tysklands första havsbaserade vindkraftpark invigd

Tysklands första havsbaserade vindkraftpark, ”alpha ventus”, invigdes den 27 april. Alpha ventus är ett pilotprojekt 45 kilometer utanför ön Borkums kust. Anläggningen består av 12 turbiner om vardera 5 MW och är ett samarbetsprojekt mellan Vattenfall, EWE och E.ON.

Försäljning av produktionsrätter i kärnkraftverket Stade

Vattenfall sålde i maj sin andel (33% motsvarande en årsproduktion på 1,6 TWh) av de återstående produktionsrätterna för det nedlagda tyska kärnkraftverket Stade, till RWE Power AG. Försäljningslikviden uppgick till cirka 590 MSEK.

Vattenfall förvärvar andelar i ett biomassa-företag i Liberia

Vattenfall och Swedfund, ett finansiellt institut helägt av svenska staten, förvärvade i juni 30% av Buchanan Renewables Fuel i Liberia. Företaget producerar biomassa från uttjänta gummiträd från gummiplantager. Målet är att säkerställa en långsiktig tillgång på biomassa.

Svenska riksdagen upphävde förbudet mot nybyggnation av kärnreaktorer i Sverige

Den svenska riksdagen upphävde den 17 juni förbudet mot nybyggnation av kärnreaktorer i Sverige gällande från 1 januari 2011. Förutsättningen är att en ny reaktor ersätter en gammal och att det inte finns fler än tio reaktorer totalt i drift i Sverige.

Ändrad bolagsordning för Vattenfall AB

Riksdagens beslut från den 3 juni om förtydligande av uppdraget för Vattenfall AB implementerades formellt genom en ändring av Vattenfall AB:s bolagsordning på en extra bolagsstämma i Vattenfall AB den 23 augusti 2010. Syftet med ändringen var att förtydliga ägarens (svenska

statens) uppdrag vad gäller kravet på marknadsmässig lönsamhet och det faktum att Vattenfall är ett företag med verksamhet i en stor del av Europa.

Livstidsförlängning av tyska kärnkraftverk och ny skatt på kärnbränsle

Den tyska regeringen träffade i september en överenskommelse med de tyska kärnkraftoperatörerna att förlänga livstiden för befintliga kärnkraftverk med i genomsnitt 12 år. För Vattenfalls del innebär detta att livstiden för kärnkraftverken Krümmel och Brokdorf förlängs med 14 år och för Brunsbüttel med 8 år. Överenskommelsen förenades med införandet av en ny kärnbränsleskatt och en skyldighet för kärnkraftoperatörerna att inbetala medel till en investeringsfond för förnybara energiprojekt. Kärnbränsleskatten beräknas totalt inbringa 2,3 miljarder EUR per år och kan för Vattenfall uppskattas till cirka 165 MEUR/år till och med år 2016. Vattenfalls andel av den totala installerade kärnkraftkapaciteten i Tyskland uppgår till 7,2%.

Vattenfall offentliggör ny strategisk inriktning och organisationsstruktur

Vattenfall presenterade den 21 september en ny strategisk inriktning som vilar på fyra fundament: ökat fokus på lönsamhet och värdeskapande; fokus på tre kärnmarknader – Sverige, Tyskland och Nederländerna; tre huvudprodukter – el, värme och gas; minskad koldioxidexponering och tillväxt inom elproduktion med låga koldioxidutsläpp, inklusive gas. Dessutom presenterades en ny verksamhetsstyrd organisationsstruktur som gäller från 1 januari 2011.

Vattenfall inviger världens största havsbaserade vindkraftpark

Den 23 september invigde Vattenfall världens största havsbaserade vindkraftpark, Thanet utanför Englands sydostkust. Vindkraftparken består av 100 turbiner och har en total installerad effekt på 300 MW. Anläggningen producerar el motsvarande en årlig förbrukning för 200 000 brittiska hushåll.

Vattenfallkoncernens resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
Nettoomsättning	55 537	65 405	-15,1	213 572	205 407	4,0
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	15 355	15 360	-0,0	60 706	51 777	17,2
Rörelseresultat (EBIT)	4 946	5 673	-12,8	29 853	27 938	6,9
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	9 732	9 117	6,7	39 952	31 294	27,7
Finansiella poster, netto	-138	-2 995	95,4	-8 430	-10 204	17,4
Resultat före skatter	4 808	2 678	79,5	21 423	17 734	20,8
Periodens resultat	2 464	2 110	16,8	13 185	13 448	-2,0
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	2 577	1 858	38,7	12 997	12 896	0,8
- varav hänförbart till minoritetsintressen	-113	252	-	188	552	-65,9
Avkastning på eget kapital, %	10,0 ¹	9,5 ¹	-	10,0	9,5	-
Avkastning på nettotillgångar, %	9,1 ¹	10,0 ¹	-	9,1	10,0	-
Internt tillförda medel (FFO)	11 670	11 375	2,6	40 108	36 700	9,3
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-1 637	-433	278,1	6 448	-36 794	-
Fritt kassaflöde	3 355	6 436	-47,9	23 846	27 566	-13,5
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	43 873	56 940	-22,9	43 873	56 940	-22,9
Balansomslutning	541 432	602 127	-10,1	541 432	602 127	-10,1
Eget kapital inkl minoritetsintressen	133 621	142 404	-6,2	133 621	142 404	-6,2
Hybridkapital (Capital Securities)	8 929	10 250	-12,9	8 929	10 250	-12,9
Andra räntebärande skulder	179 348	203 244	-11,8	179 348	203 244	-11,8
Nettoskuld	144 109	154 987	-7,0	144 109	154 987	-7,0
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	2,4 ¹	3,0 ¹	-	2,4	3,0	-

1) Rullande 12-månaders värden.

För definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 31-32.

Viktiga händelser under fjärde kvartalet 2010

Beslut om ny havsbaserad vindkraftpark, DanTysk, i Nordsjön

Vattenfall och Stadtwerke München (SWM) beslutade i oktober att bygga DanTysk, en havsbaserad vindkraftpark i Nordsjön. Vindkraftparken kommer att bestå av 80 turbiner med en total installerad effekt på 288 MW och den beräknas stå helt klar årsskiftet 2013-2014. Vattenfall är majoritetsägare med 51% andel av anläggningen och ansvarar för byggandet. Den totala investeringen (100%) beräknas uppgå till drygt 1 miljard EUR.

Vattenfall och E.ON samarbetar om gemensam optimeringsprocess för de tyska kärnkraftverken

Mot bakgrund av den förändrade lagstiftningen rörande tysk kärnkraft utökar Vattenfall och E.ON sitt samarbete

vid de gemensamt ägda tyska kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel. Under de kommande månaderna ska parterna tillsammans göra en grundlig översyn av alla tillgängliga alternativ för att snabbt kunna återta kärnkraftverken i produktion och ytterligare optimera driften av anläggningarna. Översynen syftar även till att avgöra huruvida E.ON ska överta det operativa ansvaret för driften av anläggningarna.

Vattenfall säljer tillgångar i Tyskland och Danmark

Vattenfall sålde sin andel om 24,9% i det tyska kommunala energibolaget Städtische Werke AG, Kassel, till Thüga AG. Transaktionen fullbordades den 15 december. Vidare tecknades avtal om att sälja det naturgaseldade Hillerød kraftvärmeverk i Danmark till Hillerød Forsyning. Transaktionen beräknas fullbordas under de första månaderna

2011. Båda försäljningarna är en del i Vattenfalls strategi att avyttra tillgångar som inte tillhör kärnverksamheten.

Viktiga händelser efter balansdagen den 31 december 2010

Vattenfall tecknar ny femårig kreditfacilitet

Vattenfall tecknade den 20 januari ett avtal om en ny femårig kreditfacilitet – en så kallad Revolving Credit Facility – på 2,55 miljarder EUR (cirka 23 miljarder SEK). Syftet med faciliteten är att fungera som en likviditetsreserv.

Försäljning av andel i koleldat kraftverk i Tyskland

Vattenfall sålde den 1 februari sin andel på 25% i det tyska stenkolseldade kraftverket Rostock till RheinEnergie AG. Kraftverket har en installerad effekt på 553 MW.

Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
Nettoomsättning	55 537	65 405	-15,1	213 572	205 407	4,0

Kommentar: Den totala nettoomsättningen för 2010 ökade med cirka 8,2 miljarder SEK jämfört med 2009. N.V. Nuon Energy (Nuon), som ingår i koncernen sedan 1 juli 2009, bidrog med 45,1 miljarder SEK (21,4). Avyttringen av den tyska transmissionsverksamheten, 50Hertz Transmission GmbH, i maj 2010, ledde till en minskning av koncernens nettoomsättning med 17,9 miljarder SEK jämfört med 2009. Valutakurseffekter på grund av den starkare svenska kronan minskade nettoomsättningen med 16,9 miljarder SEK.

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
Kostnader för sålda produkter	44 612	55 993	-20,3	159 098	162 564	-2,1

Kommentar: Minskningen för helåret 2010 jämfört med 2009 förklaras främst av minskade drift- och underhållskostnader och något lägre avskrivningar. Minskningen för kvartalet beror huvudsakligen på avyttringen av den tyska transmissionsverksamheten.

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
Rörelseresultat	4 946	5 673	-12,8	29 853	27 938	6,9
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	9 732	9 117	6,7	39 952	31 294	27,7

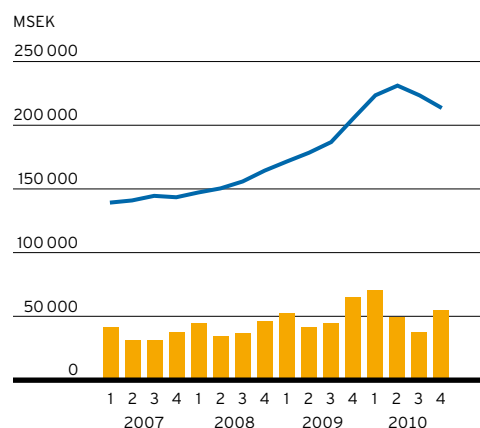
Kommentar: Rörelseresultatet för 2010 förbättrades med 1 915 MSEK jämfört med 2009. Förbättringen förklaras främst av högre produktionsvolym, lägre kostnader för drift- och underhåll, försäljning och administration samt ett förbättrat resultat inom tradingverksamheten. Genomsnittligt lägre erhållna elpriser hade en negativ påverkan med cirka 5,5 miljarder SEK. Valutakurseffekter på grund av den starkare svenska kronan påverkade rörelseresultatet negativt med 0,7 miljarder SEK.

Exklusive jämförelsestörande poster på -10 099 MSEK ökade rörelseresultatet med 8 658 MSEK. De jämförelsestörande posterna utgjordes av:

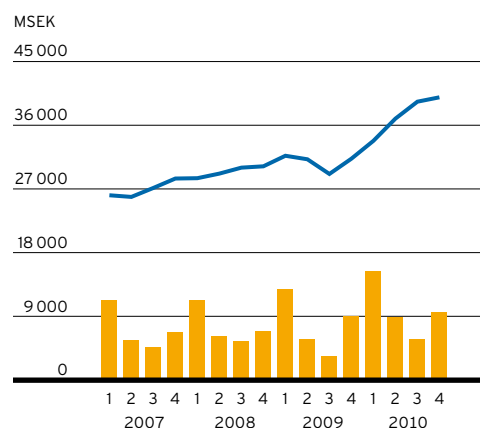
- Realisationsvinster på sammanlagt 194 MSEK.
- Realisationsförluster på sammanlagt 444 MSEK.
- Nedskrivningar på sammanlagt 11 151 MSEK, främst nedskrivning av goodwill relaterat till Business Group Benelux på 4,3 miljarder SEK och nedskrivning av 50Hertz Transmission GmbH på 5,1 miljarder SEK.
- Återförda nedskrivningar på sammanlagt 1 302 MSEK, i huvudsak hänförligt till elnät- och elproduktions-tillgångar i Tyskland.

För mer information om de jämförelsestörande posterna och fördelningen per segment, se sidorna 12–16.

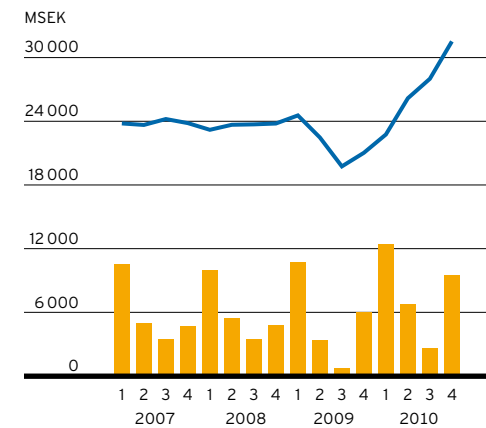
Nettoomsättning



Rörelseresultat, exkl. jämförelsestörande poster



Resultat före skatter, exkl. jämförelsestörande poster



— Rullande 12-månadersvärden
■ Kvartalsvärden

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
Internt tillförda medel (FFO)	11 670	11 375	2,6	40 108	36 700	9,3
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	-1 776	1 755	-	1 123	9 546	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 894	13 130	-24,6	41 231	46 246	-10,8

Kommentar: Internt tillförda medel (FFO) ökade under året med 3,4 miljarder SEK till följd av högre resultat före skatt på 3,7 miljarder SEK. Högre betald skatt på cirka 4,2 miljarder SEK påverkade FFO negativt. Den högre betalda skatten förklaras av ovanligt låg skattebelastning 2009.

Förändringar i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet positivt under året med 1,1 miljarder SEK.

Per den 1 januari 2010 gjordes en omklassificering av "Kortfristiga placeringar" till "Förskott till leverantörer" för margin calls hänförliga till elderivat från så kallade Credit Support Annex¹ (CSA:s). Dessa inkluderar numera i förändringen av rörelsekapitalet. Ackumulerat för hela 2010 uppgick inbetalningar under CSA:s till cirka 8,5 miljarder SEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten (operativt kassaflöde) var cirka 5 miljarder SEK lägre än år 2009, vilket beror på lägre bidrag från förändring av rörelsekapitalet 2010 jämfört med 2009.

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

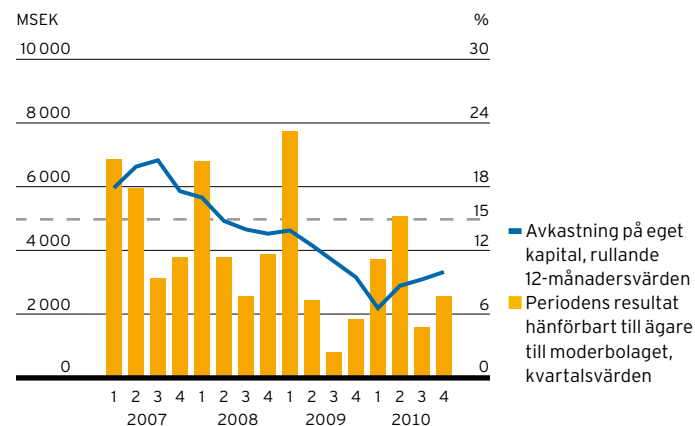
Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
Finansiella poster, netto	-138	-2 995	95,4	-8 430	-10 204	17,4
Ränteintäkter från finansiella placeringar	298	303	-1,7	1 131	1 202	-5,9
Räntekostnader för lån	-1 600	-2 473	35,3	-6 447	-7 464	13,6
Erhållen ränta	245	385	-36,4	912	1 103	-17,3
Betald ränta	-854	-1 293	34,0	-4 866	-7 404	34,3

Räntenetto i snitt per månad

Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
-434	-723		-443	-522	

Kommentar: Förbättringen av finansiella poster förklaras främst av en positiv värdeförändring av derivat och i viss mån även av lägre räntekostnader för lån. De lägre räntekostnaderna är en följd av den starkare svenska kronan.

Avkastning på eget kapital inkl. jämförelsestörande poster/
Periodens resultat



Finansiell ställning

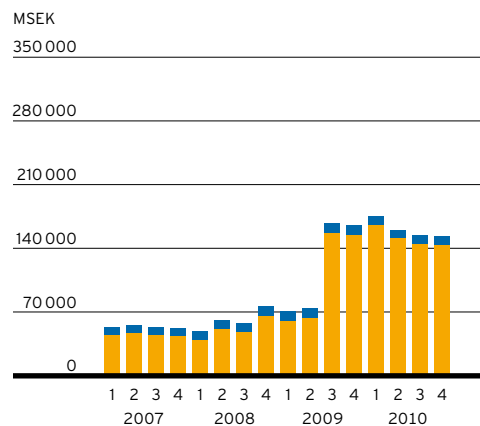
Belopp i MSEK	2010-12-31	2009-12-31	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	43 873	56 940	-22,9
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	9 102	10 453	-12,9
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	6 860	10 342	-33,7

Kommentar: Minskningen av Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar, hänför sig främst till en omklassificering av "Kortfristiga placeringar" till "Förskott till leverantörer" på cirka 14 miljarder SEK per 1 januari, 2010. Omklassificeringen hänför sig till betalda margin calls avseende elderivat under så kallade Credit Support Annex¹ (CSA).

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 1 miljard EUR med förfall den 23 februari 2013 samt en checkräkningskredit på 100 MSEK med förfall i december 2011. I januari 2011 tecknade Vattenfall ett avtal om en ny femårig Revolving Credit Facility på 2,55 miljarder EUR med förfall 20 januari 2016. Vattenfalls mål är att medel motsvarande lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall, ska finnas tillgängligt i form av likvida medel eller bekräftade kreditfaciliteter.

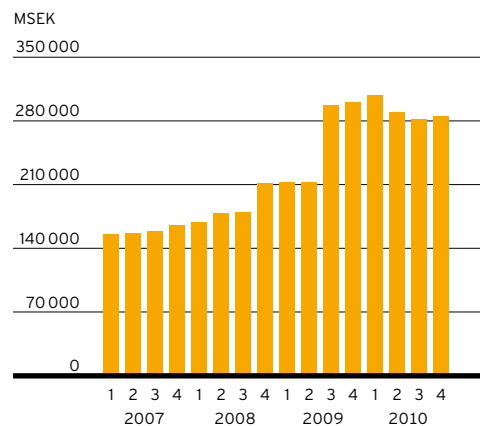
1) Credit Support Annex (CSA) är ett legalt dokument som reglerar ställande av marginalsäkerhet för derivattransaktioner. Det definierar de villkor som gäller för ställande av säkerhet eller överföring av medel mellan motparterna för att minska kreditrisken.

Nettoskuld



■ Hybridkapital
■ Kvartalsvärden

Nettotillgångar



Belopp i MSEK	2010-12-31	2009-12-31	Förändring, %
Nettoskuld	144 109	154 987	-7,0
Räntebärande skulder	188 277	213 494	-11,8
Genomsnittlig ränta, % ¹	3,4	3,5	-2,9
Duration, år ¹	3,9	4,0	-2,5
Genomsnittlig löptid, år ¹	6,2	7,2	-13,9

1) Exklusive Hybridkapital (Capital Securities) och lån från minoritetsägare och intresseföretag. Inklusive Hybridkapital på 8 929 MSEK uppgår den genomsnittliga räntan till 3,5%, durationen till 3,9 år och den genomsnittliga återstående löptiden till 6,1 år. Dessa värden avser 31 december 2010.

Kommentar: Jämfört med den 31 december 2009 minskade nettoskulden med 10,9 miljarder SEK och totala räntebärande skulder minskade med 25,2 miljarder SEK. Valutakursdifferenser förklarar 21,7 miljarder SEK av minskningen av totala räntebärande skulder. Valutakursdifferenserna har ingen inverkan på resultatet eftersom den största delen redovisas som omräkningsdifferenser i eget kapital under rubriken "valuta-säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter" och resterande del är swappat till SEK.

Belopp i MSEK	2010-12-31	2009-12-31	Förändring, %
Eget kapital hänförbart till			
Ägare till moderbolaget	126 704	135 620	-6,6
Minoritetsintressen	6 917	6 784	2,0
Summa	133 621	142 404	-6,2

Kommentar: Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 24.

Kreditrating

Aktuell rating för Vattenfalls långsiktiga upplåning är A (Standard & Poor's) och A2 (Moody's). Utsikten för Vattenfalls rating ("outlook") är negativ vad avser Standard & Poor's respektive stabil vad avser Moody's.

Investeringar

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
Ersättningsinvesteringar	6 539	6 694	-2,3	17 385	18 680	-6,9
Tillväxtinvesteringar	6 066	10 882	-44,3	24 409	84 309	-71,0
- varav aktier	21	984	-97,9	1 085	56 562	-98,1
Summa investeringar	12 605	17 576	-28,3	41 794	102 989	-59,4

Kommentar: Totala investeringar under 2010 uppgick till 41,8 miljarder SEK och fördelade sig enligt följande: Business Group Pan Europe 13,0 miljarder SEK, Business Group Nordic 4,9 miljarder SEK, Business Group Central Europe 13,5 miljarder SEK, Business Group Benelux 9,5 miljarder SEK, samt övriga poster på cirka 1 miljard SEK. I posten aktier 2009 ingår i huvudsak förvärvet av 49% i N.V. Nuon Energy med cirka 52 miljarder SEK samt förvärven av polska statens minoritetsandelar i dotterbolagen GZE S.A. och Vattenfall Heat Poland S.A. med 3,3 miljarder SEK.

Specifikation av investeringar

Belopp i MSEK	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
Elproduktion			
Vattenkraft	813	1 459	-44,3
Kärnkraft	4 688	4 090	14,6
Fossilkraft	12 471	10 331	20,7
Vindkraft	7 303	7 731	-5,5
Biobränsle, avfall	203	151	34,4
Övrigt	1 915	3 328	-42,5
Summa Elproduktion	27 393	27 090	1,1
Värme			
Fossilkraft	1 700	2 402	-29,2
Biobränsle, avfall	538	1 249	-56,9
Övrigt	794	827	-3,8
Summa Värme	3 032	4 478	-32,3
Elnät			
Elnät	5 405	6 906	-21,7
Summa Elnät	5 405	6 906	-21,7
Förvärv av aktier	1 085	56 562	-98,1
Övrigt exkl. aktier	4 879	7 954	-38,7
Totalt	41 794	102 989	-59,4

Investeringsprogram 2011–2015

Under femårsperioden 2011–2015 planerar Vattenfall att investera totalt 165 miljarder SEK. Av det totala beloppet allokeras 123 miljarder SEK till produktion av el och värme. Resterande belopp allokeras till investeringar inom el- och värmenät, IT samt gaslager. En stor del av investeringarna utgörs av fullföljande av investeringsprojekt som beslutats tidigare år. De största pågående investeringsprojekten är kraftvärmeverket Moorburg i Hamburg, Tyskland; kolkraftverket Boxberg, Tyskland; gaskraftverken Diemen och Hemweg samt multibränslekraftverket Magnum i Nederländerna; vindkraftparken Ormonde, Storbritannien samt uppgraderingar inom kärnkraftverken Forsmark och Ringhals i Sverige.

Försäljningar

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
Försäljningar	974	4 537	-78,5	7 197	5 542	29,9
- varav aktier	544	3 191	-83,0	5 200	3 832	35,7

Kommentar: Försäljning av aktier i det fjärde kvartalet 2010 avser bland annat en minoritetspost på 24,9% i det tyska kommunala energibolaget Städtische Werke AG samt en byggnad på Markgrafenstrasse i Berlin, Tyskland. Det stora beloppet för helåret 2010 förklaras av försäljningen av 50Hertz Transmission GmbH.

Personal

Antal anställda, personår	2010-12-31	2009-12-31	Förändring, %
Business Group Pan Europe	5 817	5 667	2,6
Business Group Nordic	5 250	5 544	-5,3
Business Group Central Europe	20 410	21 713	-6,0
Business Group Benelux	5 556	6 009	-7,5
Supply & Trading	424	363	16,8
Other	722	730	-1,1
Totalt	38 179	40 026	-4,6

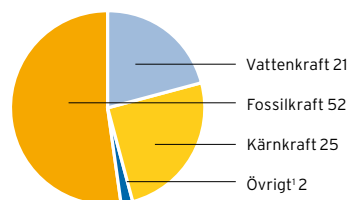
Kommentar: Minskningen av totala antalet anställda beror på generella restriktioner för nyanställningar som införts under 2010 samt organisationsförändringar i Tyskland vilket påverkat Business Group Central Europe.

Elproduktion, värme- och gasförsäljning

	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
Elproduktion, TWh						
Vattenkraft	9,4	9,1	3,3	35,4	33,9	4,4
Kärnkraft	11,1	8,9	24,7	43,6	41,5	5,1
Fossilkraft	24,5	24,6	-0,4	89,7	80,4	11,6
Vindkraft	0,9	0,5	80,0	2,2	1,7	29,4
Biobränsle, avfall	0,4	0,3	33,3	1,5	1,4	7,1
Summa	46,4	43,5	6,7	172,5	158,9	8,6
Värmeförsäljning, TWh						
Business Group Nordic	4,8	3,8	26,3	13,3	11,1	19,8
Business Group Central Europe	10,7	9,3	15,1	29,5	26,3	12,2
Business Group Benelux	0,6	0,5	20,0	1,7	0,6	-
Summa	16,1	13,6	18,4	44,5	37,9	17,4
Gasförsäljning, TWh						
Business Group Nordic	0,1	0,0	-	0,2	0,2	-
Business Group Central Europe	0,0	0,1	-	0,0	0,2	-
Business Group Benelux	22,0	16,4	34,1	63,1	19,7	-
Summa	22,1	16,5	33,9	63,3	20,1	-

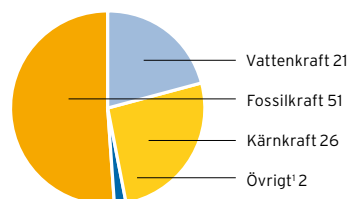
Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster.

Elproduktion 2010, %



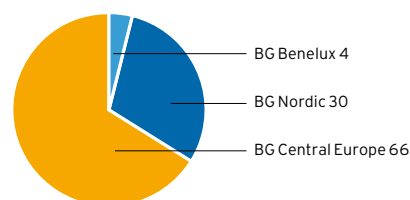
1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Elproduktion 2009, %

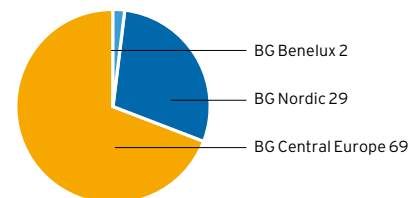


1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Värmeförsäljning 2010, %



Värmeförsäljning 2009, %



Elproduktion 2010

Vattenfalls totala elproduktion ökade med 8,6% till 172,5 TWh (158,9). Av den totala elproduktionen svarade det förvärvade företaget N.V. Nuon Energy (Nuon) för 13,6 TWh. 2009 var motsvarande volym 8,2 TWh eftersom Nuon ingick i koncernen endast sex månader 2009.

Elproduktionsvolymerna ökade inom alla energislag. Vattenkraftproduktionen ökade med 4,4%. Kärnkraftproduktionen ökade med 5,1%, tack vare högre tillgänglighet i de svenska kärnkraftverken. Det tyska kärnkraftverket Brunsbüttel står fortfarande stilla, vilket det gjorde även 2009. Driftstoppet i det till hälften ägda tyska kärnkraftverket Krümmel påverkade inte de konsoliderade produktionsvolymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut.

Fossilkraft ökade med 11,6% vilket i huvudsak förklaras av att N.V. Nuon Energy ingick i koncernen endast sex månader 2009.

Elproduktionen från vindkraft ökade med 29,4% till 2,2 TWh, främst beroende på att den brittiska havsbaserade vindkraftparken Thanet, 300 MW, och den svenska landbaserade vindkraftparken Stor-Rotliden, 78 MW, togs i drift under andra halvåret 2010.

Värmeförsäljning 2010

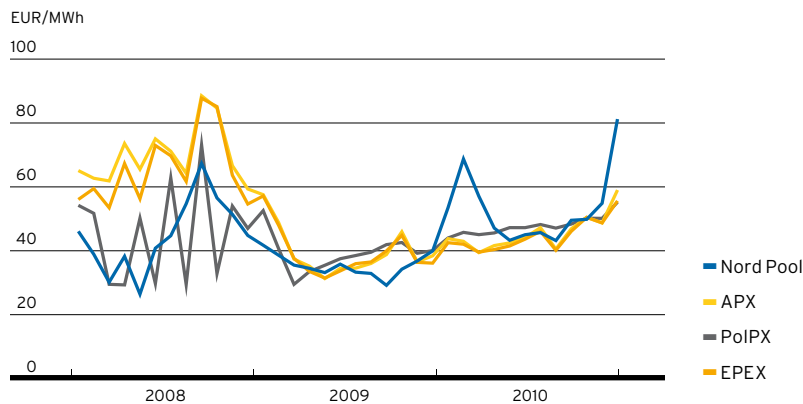
Värmeförsäljningen ökade med 17,4% till 44,5 TWh (37,9). Ökningen är störst i Danmark och Tyskland och beror på en kallare vår och en tidigare vinter jämfört med 2009.

Gasförsäljning 2010

Gasförsäljningen, som nästan helt hänför sig till Business Group Benelux, uppgick till 63,3 TWh. Jämförelsesiffror för helåret saknas eftersom förvärvet av N.V. Nuon Energy konsoliderades in i Vattenfall den 1 juli 2009.

Marknadsprisutveckling

Nordiska, tyska, polska och nederländska elspotpriser 2008–2010, månadssnitt



Elsotpriser i Norden, Tyskland, Polen och Nederländerna

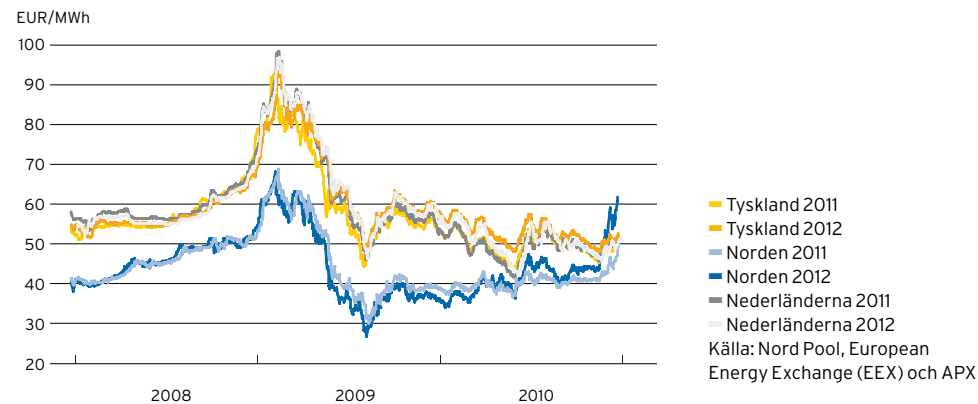
Spotpriserna ökade på alla Vattenfalls marknader under 2010. De nordiska spotpriserna ökade markant under första och fjärde kvartalet 2010 medan prisökningarna var mer måttliga på Vattenfalls övriga marknader. Integreringen av de europeiska spotmarknaderna ökade under året. I november 2010 introducerades initiativet "The Central Western European Interim Tight Volume Coupling" som innebär en ökad integrering mellan kontinental Europa och Norden. Detta medförde ökad prisutjämnning mellan de europeiska spotmarknaderna i slutet av 2010.

De genomsnittliga spotpriserna i Norden var 52% högre jämfört med 2009 (53,14 EUR/MWh mot 35,03 EUR/MWh). Extremt kallt och torrt väder i Norden, låg hydrologisk balans, avbrott i en kabelförbindelse mellan Norge och Sverige samt låg kärnkraftproduktion i Sverige ledde till att de nordiska spotpriserna vid ett par tillfällen nådde pristoppar över 100 EUR/MWh i februari 2010. Den hydrologiska balansen stärktes något under året för att mot slutet av året sjunka tillbaka till -45 TWh, vilket medförde högre spotpriser i slutet av året. Genomsnittspriset under fjärde kvartalet, 62,03 EUR/MWh var 70% högre än motsvarande period 2009 (36,58 EUR/MWh).

De genomsnittliga tyska spotpriserna uppgick till 44,46 EUR/MWh (38,89 EUR/MWh), 14% högre än under 2009. För det fjärde kvartalet 2010 var genomsnittspriset 51,45 EUR/MWh (38,72 EUR/MWh). De nederländska spotpriserna uppgick i genomsnitt till 45,35 EUR/MWh (39,21 EUR/MWh), 16% högre jämfört med föregående år. Genomsnittspriset för fjärde kvartalet 2010 uppgick till 52,61 EUR/MWh (39,95 EUR/MWh).

De polska genomsnittliga spotpriserna var med 47,63 EUR/MWh (38,87 EUR/MWh) 23% högre jämfört med 2009. För det fjärde kvartalet uppgick genomsnittspriset till 51,72 EUR/MWh (40,27 EUR/MWh).

Nordiska, tyska och nederländska elterminalspriser

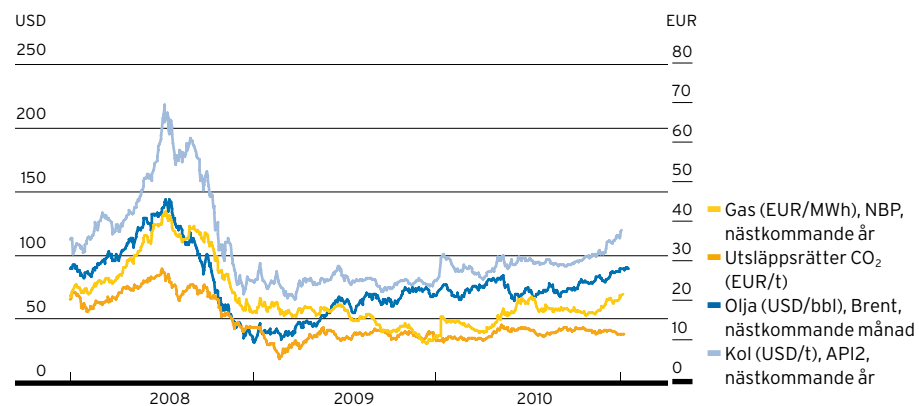


Elterminalspriser i Norden, Tyskland och Nederländerna

Under 2010 utvecklades priserna på elterminalspriser olik på Vattenfalls marknader. Elterminalspriserna i kontinental Europa var lägre jämfört med 2009 medan de nordiska elterminalspriserna handlades på en högre nivå.

De nordiska elterminalspriserna för 2011 och 2012 var 19% respektive 6% högre (45,20 EUR/MWh och 42,52 EUR/MWh) jämfört med föregående år vilket i huvudsak kan förklaras av den svaga hydrologiska balansen och det extremt kalla vädret. De tyska elterminalspriserna för 2011 och 2012 föll med 8% (49,88 EUR/MWh) respektive 9% (52,53 EUR/MWh) under 2010. De nederländska elterminalspriserna var 10% och 11% lägre (49,54 EUR/MWh och 51,66 EUR/MWh) för 2011 respektive 2012.

Prisutveckling olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter

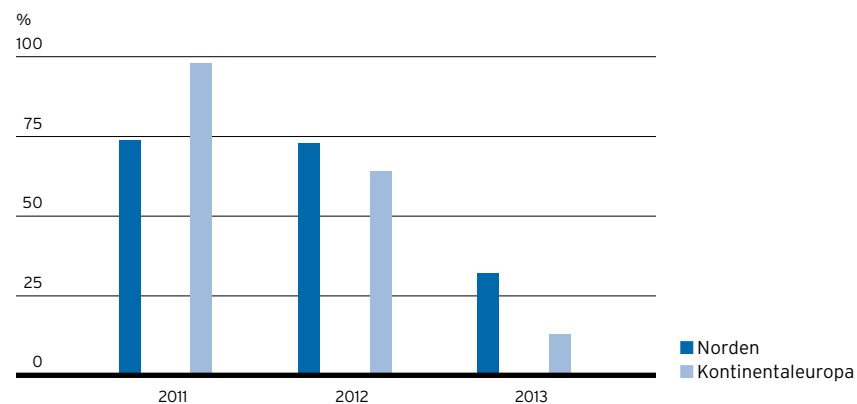


Prisutveckling på olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter

Generellt låg råvarupriserna på en högre nivå under 2010 jämfört med 2009 vilket till stor del förklaras av den svaga eurokursen.

Förväntningar om ekonomisk återhämtning och hög efterfrågan från Asien ledde till att oljepriset i genomsnitt steg med 28% under 2010 från 63,08 USD/bbl till 80,48 USD/bbl. De genomsnittliga kolpriserna ökade med 19% jämfört med 2009. De genomsnittliga gaspriserna steg 7% jämfört med 2009 från 17,91 EUR/MWh till 19,21 EUR/MWh. CO₂-utsläppsrätter handlades för i genomsnitt 14,49 EUR/ton (13,40 EUR/ton under 2009).

Vattenfalls prissäkringsgrad i olika marknader, per 31 december 2010



Vattenfalls prissäkringsgrad

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

Genomsnittlig prissäkringsnivå, per 31 december 2010

EUR/MWh	2011	2012	2013
Norden	45	44	44
Kontinentaleuropa	55	54	59

Koncernens rörelsesegment

Business Group Pan Europe

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
Nettoomsättning	7 217	5 488	31,5	24 481	21 113	16,0
Extern nettoomsättning	2 774	2 550	8,8	8 620	8 239	4,6
Rörelseresultat	146	375	-61,1	3 991	2 113	88,9
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	987	230	329,1	5 012	1 968	154,7
Elproduktion¹, TWh	12,1	9,5	27,4	45,8	43,2	6,0
- varav kärnkraft	11,1	8,9	24,7	43,6	41,5	5,1
- varav vindkraft	0,9	0,5	80,0	2,2	1,7	29,4

1) Av elproduktionen 2010 disponerar Vattenfall 32,1 TWh (30,0 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

Business Group Pan Europe innefattar de tre koncernövergripande affärsenheterna Wind, Nuclear och Engineering. Business Group Pan Europe ansvarar även för Vattenfalls europeiska affärsutveckling med fokus på effektiv energianvändning och biobränslen. Chef för Business Group Pan Europe är Anders Dahl.

Rörelseresultat kvartal 4

Rörelseresultatet försämrades med 229 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster ökade däremot rörelseresultatet med 757 MSEK.

Jämförelsestörande poster kvartal 4:

Belopp i MSEK	2010	2009
Rörelseresultat	146	375
Realisationsvinster	4	—
Realisationsförluster	-2	—
Nedskrivningar	-843	-1 121
Andra jämförelsestörande poster	—	1 266
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	987	230

Affärsenheten Nuclear förbättrade sitt rörelseresultat, vilket främst förklaras av högre produktionsvolym på grund av högre tillgänglighet i de svenska kärnkraftverken, genomsnittligt högre erhållna priser samt lägre drift- och underhållskostnader.

Intäktsbortfallet¹⁾ på grund av driftstoppen i de tyska kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel beräknas under det fjärde kvartalet 2010 till cirka 132 MEUR (cirka 1,3 miljarder SEK). Motsvarande intäktsbortfall från oplanerade driftstopp i de svenska kärnkraftverken kan beräknas till cirka 0,8 miljarder SEK. Affärsenheten Wind försämrade sitt rörelseresultat trots ökade produktionsvolym. Förklaringen är främst en intäktsförd negativ goodwill på 1 266 MSEK för 2009 avseende den brittiska vindkraftparken Thanet.

1) Beräkningen av intäktsbortfallet är teoretisk och baserad på genomsnittlig spotprisinivå och planerad produktion under perioden.

Rörelseresultat helår

Rörelseresultatet förbättrades med 1 878 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 3 044 MSEK.

Jämförelsestörande poster helår:

Belopp i MSEK	2010	2009
Rörelseresultat	3 991	2 113
Realisationsvinster	5	1
Realisationsförluster	-183	—
Nedskrivningar	-843	-1 122
Andra jämförelsestörande poster	—	1 266
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	5 012	1 968

Affärsenheten Nuclear förbättrade sitt rörelseresultat, vilket främst förklaras av genomsnittligt högre erhållna priser samt högre produktionsvolym på grund av högre tillgänglighet i de svenska kärnkraftverken under det fjärde kvartalet. Drift- och underhållskostnaderna var lägre framför allt i den tyska verksamheten, till följd av lägre avsättningar samt återförda avsättningar för kärnavfallskostnader. Intäktsbortfallet¹⁾ på grund av driftstoppen i de tyska kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel beräknas under 2010 till cirka 445 MEUR (cirka 4,3 miljarder SEK), (2009: 382 MEUR). Motsvarande intäktsbortfall från oplanerade driftstopp i de svenska kärnkraftverken kan beräknas till cirka 3,9 miljarder SEK (2009: 2,3 miljarder SEK).

Affärsenheten Wind försämrade sitt rörelseresultat trots ökade produktionsvolym. Förklaringen är främst en intäktsförd negativ goodwill på 1 266 MSEK för 2009 avseende den brittiska vindkraftparken Thanet.

Elproduktion helår

Elproduktionen ökade med 6,0% till 45,8 TWh (43,2). Ökningen beror främst på högre kärnkraftproduktion till följd av högre tillgänglighet i de svenska kärnkraftverken. Det tyska kärnkraftverket Brunsbüttel står fortfarande stilla, vilket det gjorde även 2009. Driftstoppen i det till hälften ägda tyska kärnkraftverket Krümmel påverkade inte de

konsumerade produktionsvolymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut.

Vindkraftproduktionen ökade med 29,4% till 2,2 TWh. Den brittiska havsbaserade vindkraftparken Thanet, 300 MW, och den svenska landbaserade vindkraftparken Stor-Rotliden, 78 MW, togs i drift under andra halvåret 2010.

Viktiga händelser kvartal 4

- Den tyska regeringens beslut om livstidsförlängning av tysk kärnkraft och ny skatt på kärnbränsle godkändes av parlamentet den 28 oktober, med verkan från 1 januari 2011.
- Mot bakgrund av förändringarna i Tysklands kärnkraftslagar utökade Vattenfall och E.ON sitt samarbete vid de tyska kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel. Under de närmast kommande månaderna ska parterna tillsammans göra en grundlig översyn av alla tillgängliga alternativ för att snabbt kunna återta kärnkraftverken i produktion och ytterligare optimera driften av anläggningarna. Översynen syftar även till att avgöra huruvida E.ON ska överta det operativa ansvaret för driften av anläggningarna.
- I oktober beslutade Vattenfall och Stadtwerke München (SWM) att bygga DanTysk, en havsbaserad vindkraftpark i Nordsjön. Vindkraftparken kommer att bestå av 80 vindturbiner med en total installerad effekt på 288 MW. Vattenfall äger 51% och Stadtwerke München 49% av aktierna.
- I november fick Vattenfall bygglov för vindkraftparken Ray Wind Farm i Northumberland, Storbritannien. Vindkraftparken kommer att bestå av 16 landbaserade turbiner med en potentiell kapacitet på upp till 56 MW.
- I december erhöles erforderliga myndighetstillstånd för att bygga Vattenfalls landbaserade vindkraftparksprojekt, Clashindarr nära Huntly i Aberdeenshire i Storbritannien. Projektet omfattar 18 vindturbiner med en total kapacitet på 41,4 MW.
- European Offshore Wind Deployment Centre (EOWDC), som är ett joint venture företag mellan Vattenfall, Technip och Aberdeen Renewable Energy Group, har fått möjlighet att uppföra elva havsbaserade vindkraftverk i Aberdeen, Skottland. I december erhöil EOWDC finansiellt stöd från EU på 40 MEUR.
- Vattenfall och Stockholm Stad samarbetar i en nationell upphandling av elbilar och laddhybrider för en tidig etablering på den svenska marknaden. Upphandlingsinitiativet ska göra det enklare och snabbare att anskaffa elbilar och laddhybrider till bättre villkor.
- Nuon beslutade i december att riva vindkraftsparken Harry van den Kroonenberg, Flevoland. Vindkraftparken har varit ur drift sedan maj 2009 då ett blixtnedslag orsakade att ett rotorblad bröts av från en vindturbin. Rivningslov erhöles den 29 december och arbetet kommer troligen att påbörjas i februari och avslutas i juni 2011.

Business Group Nordic

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
Nettoomsättning	13 176	11 736	12,3	45 058	42 393	6,3
Extern nettoomsättning	15 699	12 314	27,5	53 621	45 064	19,0
Rörelseresultat	4 538	-405	-	16 613	7 504	121,4
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	4 726	3 346	41,2	16 741	11 117	50,6
Värmeförsäljning, TWh	4,8	3,8	26,3	13,3	11,1	19,8
Elproduktion¹, TWh	11,2	10,4	7,7	40,6	38,8	4,6
- varav vattenkraft	8,6	8,3	3,6	32,2	31,2	3,2
- varav fossilkraft	2,4	1,9	26,3	7,6	7,3	4,1
- varav biobränsle, avfall	0,2	0,1	100,0	0,8	0,3	166,7
Transiterad volym exkl produktionstransitering	22,5	20,6	9,2	79,9	74,5	7,2

1) Av elproduktionen 2010 disponerar Vattenfall 38,5 TWh (36,7 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

Business Group Nordic bedriver verksamhet i Sverige, Finland och Danmark. Följande affärsenheter ingår i segmentet: Hydro (vattenkraft), Distribution, Sales, Heat och Services.

Chef för Business Group Nordic är Torbjörn Wahlborg.

Rörelseresultat kvartal 4

Rörelseresultatet förbättrades med 4 944 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 1 380 MSEK.

Jämförelsestörande poster kvartal 4:

Belopp i MSEK	2010	2009
Rörelseresultat	4 538	-405
Realisationsvinster	18	537
Realisationsförluster	1	-3
Nedskrivningar	-207	-4 091
Andra jämförelsestörande poster	-	-194
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	4 726	3 346

Förbättringen hänförs sig i huvudsakligen till affärsenheten Hydro och förklaras av genomsnittligt högre erhållna priser samt högre produktionsvolym. Även affärsenheten Distribution uppvisar ett bättre resultat till följd av högre volymer, högre tariffer och lägre kostnader. Affärsenheten Heat uppvisade en förbättring till följd av högre volymer samt lägre avskrivningar på grund av den nedskrivning av danska värmertilgångar som gjordes fjärde kvartalet 2009.

Värmeförsäljning och elproduktion helår

Elproduktionen ökade med 4,6% till 40,6 TWh (38,8) varav vattenkraft ökade med 3,2% och fossilkraft, främst från värmeanläggningarna i Danmark, ökade med 4,1%. Biobränslebaserad kraft ökade till 0,8 TWh (0,3).

Värmeförsäljningen ökade med 19,8% till 13,3 TWh (11,1), varav 7,0 TWh (5,3) hänförs sig till Danmark.

Transiterad volym ökade med 7,2%, vilket främst beror på ökad efterfrågan på el från svensk industri.

Rörelseresultat helår

Rörelseresultatet förbättrades med 9 109 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 5 624 MSEK.

Jämförelsestörande poster helår:

Belopp i MSEK	2010	2009
Rörelseresultat	16 613	7 504
Realisationsvinster	81	688
Realisationsförluster	-2	-13
Nedskrivningar	-207	-4 094
Andra jämförelsestörande poster	-	-194
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	16 741	11 117

Förbättringen hänförs sig i huvudsakligen till affärsenheten Hydro och förklaras av genomsnittligt högre erhållna priser, högre produktionsvolym och lägre kostnader. Även affärsenheten Distribution uppvisade ett bättre resultat till följd av högre volymer, högre tariffer och lägre kostnader. Affärsenheten Heat uppvisade en förbättring till följd

av högre volymer samt lägre avskrivningar på grund av den nedskrivning av danska värmertilgångar som gjordes fjärde kvartalet 2009.

Viktiga händelser kvartal 4

- Vattenfall invigde två nya energianläggningar baserade på förnybara bränslen. I mitten av oktober invigdes det nya kraftvärmeverket i Jordbro söder om Stockholm. En investering på ca 600 MSEK. Den nya anläggningen som har en kapacitet på 70 MW producerar värme och el med biobränslet returträ. I början av december invigdes ett nytt värmeverk i Gustavsberg utanför Stockholm. En investering på cirka 85 MSEK. Verket har en flispanna med en effekt på 7 MW med rökgaskondensiering på 1,5 MW samt en biogaspanna på 2 MW. Verket drivs av träflis och biogas från en lokal soptipp.
- Vattenfall tecknade ett antal avtal om elleveranser med svenska industriföretag. Bland annat förlängdes avtalet med Holmen till att omfatta 0,9 TWh årligen under sex år. Med Borealis tecknades ett nytt ettårigt avtal för elleveranser i Finland och Sverige. Borealis och Vattenfall har ett sedan tidigare långvarigt samarbete som förutom el även innefattar elnät, värme och service.
- Med maskintillverkaren Emhart Glass i Sundsvall i norra Sverige tecknade Vattenfall ett 10-årigt avtal som även innebär att Vattenfall tar över driftansvaret för företagets starkströmsanläggning.
- I december tecknade Vattenfall avtal om att sälja Hillerød kraftvärmeverk i Danmark med Hillerød Forsyning. Transaktionen beräknas fullbordas under de första månaderna 2011.

Business Group Central Europe

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
Nettoomsättning	29 727	44 489	-33,2	132 994	163 476	-18,6
Extern nettoomsättning	19 908	31 844	-37,5	94 310	116 466	-19,0
Rörelseresultat	3 269	5 310	-38,4	9 527	18 938	-49,7
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	2 086	4 715	-55,8	13 515	18 373	-26,4
Värmeförsäljning, TWh	10,7	9,3	15,1	29,5	26,3	12,2
Elproduktion, TWh	18,9	19,2	-1,6	72,6	68,9	5,4
- varav fossilkraft	17,9	18,4	-2,7	68,8	65,2	5,5
- varav vattenkraft	0,8	0,6	33,3	3,1	2,5	24,0
- varav biobränsle, avfall	0,2	0,1	100,0	0,7	1,1	-36,4
Transiterad volym exkl produktionstransitering	10,7	10,7	0,0	41,1	40,7	1,0

Business Group Central Europe bedriver verksamhet i Tyskland och Polen. Rörelsesegmentet består av följande affärsenheter: Mining & Generation, Distribution, Sales och Heat.

Chef för Business Group Central Europe är Tuomo Hatakka.

Rörelseresultat kvartal 4

Rörelseresultatet försämrades med 2 041 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet med 2 528 MSEK.

Jämförelsestörande poster kvartal 4:

Belopp i MSEK	2010	2009
Rörelseresultat	3 269	5 310
Realisationsvinster	29	160
Realisationsförluster	-100	-819
Nedskrivningar	16	-64
Återförda nedskrivningar	1 238	1 318
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	2 086	4 715

Försämringen hänförs till affärsenheterna Mining & Generation, Heat och Distribution. Försämringen inom Mining & Generation beror huvudsakligen på genomsnittligt lägre erhållna priser samt något lägre produktionsvolym. Inom Heat förklaras försämringen bland annat av lägre bruttomarginal samt avsättning för omstruktureringskostnader. Försämringen inom Distribution beror främst på ökade avsättningar för omstruktureringskostnader samt lägre återförda nedskrivningar än fjärde kvartalet 2009. Valutakurseffekter på grund av den starkare svenska kronan hade netto en negativ påverkan på förändringen av rörelseresultatet med cirka -430 MSEK.

Rörelseresultat helår

Rörelseresultatet försämrades med 9 410 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet med 4 857 MSEK.

Jämförelsestörande poster helår:

Belopp i MSEK	2010	2009
Rörelseresultat	9 527	18 938
Realisationsvinster	108	208
Realisationsförluster	-210	-848
Nedskrivningar	-5 130	-123
Återförda nedskrivningar	1 244	1 328
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	13 515	18 373

Försämringen förklaras bland annat av nedskrivningen på 5 085 MSEK av tillgångarna i Vattenfalls tyska transmissionsbolag 50Hertz Transmission GmbH, som avyttrades den 19 maj 2010. Affärsenheten Mining & Generation försämrade sitt rörelseresultat, vilket främst förklaras med genomsnittligt lägre erhållna priser. Trots högre bruttomarginal uppvisade Affärsenheten Heat en försämring av rörelseresultatet på grund av en avsättning för omstruktureringskostnader. Valutakurseffekter på grund av den starkare svenska kronan hade netto en negativ påverkan på förändringen av rörelseresultatet med cirka -960 MSEK.

Värmeförsäljning och elproduktion helår

Elproduktionen ökade med 5,4% till 72,6 TWh (68,9) vilket beror främst på högre elproduktion i samproduktion med värme samt driftstart av en anläggning för el/värme med biobränsle i tyska Rüdersdorf.

Värmeförsäljningen ökade med 12,2% till 29,5 TWh (26,3) till följd av en kallare väder jämfört med 2009. Transiterad volym ökade med 1,0%.

Viktiga händelser kvartal 4

- Vattenfall sålde sin andel om 24,9% i det tyska Städtische Werke AG Kassel till Thüga AG. Transaktionen slutfördes den 15 december. På begäran av köparen har Vattenfall accepterat att inte offentliggöra köpesumman.
- Vattenfall vill utöka sitt engagemang i samarbetsprojektet "Electromobility – Hamburg drives with green power". Vattenfall avser installera hälften av de totalt 50 laddningsstationer som planeras på olika offentliga platser i Hamburg.
- I Berlin tillhandahåller Vattenfall laddningsstationer för Mercedes-Benz nya Vito E-cell helelektriska van, vilka förses med certifierad grön el och intelligent laddningsteknik, som minskar både CO₂-utsläpp och kostnader. Därutöver kommer Vattenfall att använda tio stycken testbilar under de fyra närmaste åren.
- Vattenfall integrerar de första privata decentraliserade kraftverken till ett virtuellt kraftverk i Tyskland. Kraftverken förser ett radhusområde med värme i Hamburg Bramfeld. Genom centraliserad styrning och kontroll kan Vattenfall aktivera värmepumpar för omvandling av vindkraft till värme och lagring av denna när det uppstår ett överskott av vindkraft i elnätet.

Business Group Benelux

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Kv 3-4 2009	Förändring, %
Nettoomsättning	15 058	14 842	1,5	49 184	24 290	-
Extern nettoomsättning	12 811	12 808	-	41 961	20 446	-
Rörelseresultat	-4 822	-265	-	-5 185	-644	-
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	112	168	-33,3	-229	-205	-
Gasförsäljning (TWh)	22,0	16,4	34,1	63,1	19,7	-
Värmeförsäljning (TWh)	0,6	0,5	20,0	1,7	0,6	-
Elproduktion, TWh	4,3	4,5	-4,4	13,4	8,0	-
- varav fossilkraft	4,3	4,3	0,0	13,3	7,9	-
- varav vattenkraft	0,0	0,2	-	0,1	0,2	-

Business Group Benelux bedriver verksamhet i Nederländerna och Belgien och består av affärsenheterna Exploration & Production (främst gasutvinning), Power, Heat och Services samt Sales. Nuons vindverksamhet och energihandelsverksamhet ingår numera i Business Group Pan Europe respektive i segmentet Supply & Trading.

Chef för Business Group Benelux är Huib Morelisse.

Business Group Benelux redovisar i sitt lokala bokslut ett positivt rörelseresultat för helåret 2010 på 197 MEUR (1 885 MSEK). I Vattenfalls konsoliderade bokslut redovisar Business Group Benelux däremot ett negativt rörelseresultat på -5 185 MSEK (-542 MEUR). Skillnaden utgörs av nedskrivning av goodwill på 4 306 MSEK, "avskrivning på övervärden" och "andra förvävsjusteringar" på 2 650 MSEK samt övrigt 115 MSEK.

Rörelseresultat kvartal 4

Rörelseresultatet försämrades med 4 557 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet med 56 MSEK.

Jämförelsestörande poster kvartal 4:

Belopp i MSEK	2010	2009
Rörelseresultat	-4 822	-265
Realisationsvinster	-	36
Realisationsförluster	-21	4
Nedskrivningar	-4 971 ¹	-218
Återförda nedskrivningar	58	-
Andra jämförelsestörande poster	-	-255
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	112	168

Försämringen förklaras till största delen av en nedskrivning av goodwill på 4,3 miljarder SEK. Nedskrivningen föranleddes av de försämrade marknadsförhållandena till följd av den globala finansiella och ekonomiska krisen och som lett till lägre marginaler, än vad som ursprungligen antagits, i Vattenfalls verksamhet i Benelux.

Avskrivningar på övervärden och andra förvävsjusteringar uppgick till 790 MSEK (891). Valutakurseffekter på grund av den starkare svenska kronan hade netto en negativ påverkan på förändringen av rörelseresultatet med cirka 540 MSEK.

Gasförsäljning, värmeförsäljning och elproduktion helår

Elproduktionen för 2010 uppgick till 13,4 TWh, värmeförsäljningen uppgick till 1,7 TWh och gasförsäljningen till slutkunder uppgick till 63,1 TWh. Jämförelsesiffror för helåret saknas eftersom förvärvet av N.V. Nuon Energy (Nuon) konsoliderades in i Vattenfall den 1 juli 2009.

Rörelseresultat helår

Rörelseresultatet uppgick till -5 185 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till -229 MSEK.

Jämförelsestörande poster helår:

Belopp i MSEK	2010	2009
Rörelseresultat	-5 185	-644
Realisationsvinster	-	36
Realisationsförluster	-43	-
Nedskrivningar	-4 971 ¹	-220
Återförda nedskrivningar	58	-
Andra jämförelsestörande poster	-	-255
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	-229	-205

1) Varav goodwill -4 306 MSEK

Avskrivningar på övervärden och andra förvävsjusteringar uppgick till 2 650 MSEK (1 468). Valutakurseffekter på grund av den starkare svenska kronan hade netto en negativ påverkan på förändringen av rörelseresultatet med cirka 580 MSEK.

Viktiga händelser kvartal 4

- Den första etappen av utbyggnaden av gaslagringsanläggningen vid den tyska staden Epe togs i bruk i början av december. Detta innebar en kapacitetsökning med cirka 40 miljoner m³ naturgas till 180 miljoner m³. Utbyggnaden ger större flexibilitet att hantera de dagliga svängningarna i tillgång och efterfrågan på gasmarknaden. Hela utbyggnaden beräknas vara i drift i slutet av 2011 och förväntas öka lagringskapaciteten till 280 m³.
- Nuon har tecknat ett ramavtal med ett antal bostadsrättsföreningar i Rotterdam att leverera fjärrvärme till bostäder i Rotterdam-syd. Genom att använda restvärme från industrin istället för individuella, gaseldade värmepannor för uppvärmning av bostäder, kommer CO₂-utsläppen att minska med över 50%.

Supply & Trading

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
Nettoomsättning	26 885	26 319	2,2	84 577	70 781	19,5
Extern nettoomsättning	4 019	5 981	-32,8	14 738	14 593	1,0
Rörelseresultat	1 482	1 166	27,1	5 094	1 571	224,3
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	1 488	1 166	27,6	5 100	1 585	221,8

Rörelsesegmentet Supply & Trading har koncernövergripande ansvar för market access, prissäkring, bränsleanskaffning, dispatch (driftoptimering) för de tyska och nederländska kraftverken samt handel för egen räkning inom av styrelsen givna mandat.

Chef för affärsenheten Trading är Stephen Asplin

Rörelseresultat kvartal 4

Rörelseresultatet förbättrades med 316 MSEK. Förbättringen förklaras till stor del av realiserade resultat från tidigare ingångna fördelaktiga kontrakt i Nuons tradingverksamhet.

Rörelseresultat, helår

Rörelseresultatet förbättrades med 3 523 MSEK. Förbättringen härrör främst från el-, gas- och oljetrading i kombination med ökade gasvolymmer till följd av kallt väder, vilket positivt påverkat gasaffären.

Viktiga händelser kvartal 4

- I början av oktober började Vattenfall Energy Trading handla på den slovakiska elmarknaden där handeln för närvarande sker främst med bilaterala kontrakt.
- Vattenfall har tecknat sitt första avtal om gasförvaltning med en kund. Städtische Werke AG Kassel köper portföljförvaltningstjänster av Vattenfall Europe Power Management (VEPM) vilket innebär att Vattenfall ska leverera en årlig gasvolym på 250 GWh.

Other

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Förändring, %	Helår 2010	Helår 2009	Förändring, %
Nettoomsättning	790	586	34,8	1 515	2 127	-28,8
Extern nettoomsättning	326	-92	-	322	599	46,2
Rörelseresultat	333	-508	-	-187	-1 544	87,9
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	333	-508	-	-187	-1 544	87,9

Other inkluderar finansverksamhet och övriga koncernfunktioner. Rörelseresultatet inkluderar även orealiserade marknadsvärddeförändringar för energihandelskontrakt, som enligt IAS 39 ej kan säkringsredovisas.

Rörelseresultat kvartal 4

Förbättringen av rörelseresultatet på 841 MSEK förklaras i huvudsak av orealiserade marknadsvärddeförändringar av derivatportföljen.

Rörelseresultat helår

Förbättringen av rörelseresultatet på 1 357 MSEK förklaras i huvudsak av orealiserade marknadsvärddeförändringar av derivatportföljen.

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	55 537	65 405	213 572	205 407
Kostnader för sålda produkter ¹	-44 612	-55 993	-159 098	-162 564
Bruttoresultat	10 925	9 412	54 474	42 843
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	-6 386	-5 372	-20 094	-17 922
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	94	1 467	-5 151	1 707
Andelar i intresseföretags resultat	313	166	624	1 310
Rörelseresultat (EBIT)³	4 946	5 673	29 853	27 938
Finansiella intäkter ⁴	783	676	2 514	2 814
Finansiella kostnader ⁵	-921	-3 671	-10 944	-13 018
Resultat före skatter⁶	4 808	2 678	21 423	17 734
Skatter	-2 344	-568	-8 238	-4 286
Periodens resultat⁷	2 464	2 110	13 185	13 448
Periodens resultat hänförbart till:				
Ägare till moderbolaget	2 577	1 858	12 997	12 896
Minoritetsintressen	-113	252	188	552
Summa	2 464	2 110	13 185	13 448
Resultat per aktie				
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	19,57	14,11	98,69	97,92
Tilläggsinformation				
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	15 355	15 360	60 706	51 777
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	308	-2 487	-6 179	-7 994
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-10 509	-9 587	-30 342	-23 238
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	100	-100	-511	-601
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:				
Realisationsvinster/förluster, netto	-77	-86	-250	58
Nedskrivningar/återförda nedskrivningar, netto	-4 709	-4 175	-9 849	-4 231
Andra jämförelsestörande poster	-	817	-	817
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	434	346	1 011	1 188
5) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-273	-361	-1 138	-1 297
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	-880	-854	-3 262	-3 398
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:				
Realisationsvinster/förluster, netto	-74	-41	-247	103
Nedskrivningar/återförda nedskrivningar, netto	-4 709	-4 175	-9 849	-4 231
Andra jämförelsestörande poster	-	817	-	817
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	-4 744	-2 686	-10 009	-2 606

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Periodens resultat	2 464	2 110	13 185	13 448
Övrigt totalresultat:				
Kassaflödessäkringar:				
Förändringar av verkligt värde	-4 132	-3 595	-1 189	-1 399
Upplöst mot resultaträkningen	-56	6 508	-684	8 238
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	6	-1 299	246	-1 509
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	1 173	-515	494	-1 576
Summa kassaflödessäkringar	-3 009	1 099	-1 133	3 754
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	2 205	-2 075	19 831	8 111
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-580	546	-5 215	-2 133
Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	1 625	-1 529	14 616	5 978
Omräkningsdifferenser	-3 556	3 264	-30 727	-11 393
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-4 940	2 834	-17 244	-1 661
Summa totalresultat för perioden	-2 476	4 944	-4 059	11 787
Summa totalresultat för perioden hänförbart till:				
Ägare till moderbolaget	-2 290	4 713	-3 717	11 920
Minoritetsintressen	-186	231	-342	-133
Summa	-2 476	4 944	-4 059	11 787

Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning				Intern nettoförsäljning				Summa nettoomsättning			
	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Business Group Pan Europe	2 774	2 550	8 620	8 239	4 443	2 938	15 861	12 874	7 217	5 488	24 481	21 113
Business Group Nordic	15 699	12 314	53 621	45 064	-2 523	-578	-8 563	-2 671	13 176	11 736	45 058	42 393
Business Group Central Europe	19 908	31 844	94 310	116 466	9 819	12 645	38 684	47 010	29 727	44 489	132 994	163 476
Business Group Benelux	12 811	12 808	41 961	20 446	2 247	2 034	7 223	3 844	15 058	14 842	49 184	24 290
Supply & Trading	4 019	5 981	14 738	14 593	22 866	20 338	69 839	56 188	26 885	26 319	84 577	70 781
Other ¹	326	-92	322	599	464	678	1 193	1 528	790	586	1 515	2 127
Elimineringar ²	-	-	-	-	-37 316	-38 055	-124 237	-118 773	-37 316	-38 055	-124 237	-118 773
Summa	55 537	65 405	213 572	205 407	-	-	-	-	55 537	65 405	213 572	205 407

Belopp i MSEK	Resultat				Resultat exkl jämförelsestörande poster			
	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Business Group Pan Europe	146	375	3 991	2 113	987	230	5 012	1 968
Business Group Nordic	4 538	-405	16 613	7 504	4 726	3 346	16 741	11 117
Business Group Central Europe	3 269	5 310	9 527	18 938	2 086	4 715	13 515	18 373
Business Group Benelux	-4 822	-265	-5 185	-644	112	168	-229	-205
Supply & Trading ³	1 482	1 166	5 094	1 571	1 488	1 166	5 100	1 585
Other ¹	333	-508	-187	-1 544	333	-508	-187	-1 544
Rörelseresultat (EBIT)	4 946	5 673	29 853	27 938	9 732	9 117	39 952	31 294
Finansiella intäkter och kostnader	-138	-2 995	-8 430	-10 204				
Resultat före skatt	4 808	2 678	21 423	17 734				

1) Inkluderar Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner. Rörelseresultatet inkluderar även realiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39 för energihandelskontrakt administrerade av Supply & Trading vilka redovisas under Other fram till att beloppen realiserats. När beloppen realiserats påverkas det segment för vilket kontraktet tecknats.

2) Avser huvudsakligen handel mellan Business Groups och Supply & Trading.

3) Rörelseresultatet exkluderar realiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39 vilka redovisas under Other.

Koncernen, information om produkter och tjänster

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning				Intern nettoförsäljning				Summa nettoomsättning			
	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Elproduktion ¹	17 769	11 450	57 104	40 516	5 430	11 437	29 727	43 781	23 199	22 887	86 831	84 297
Supply & Trading	4 019	5 981	14 738	14 593	22 866	20 338	69 839	56 188	26 885	26 319	84 577	70 781
Elnät	4 797	15 390	37 924	54 491	2 037	4 692	9 541	16 755	6 834	20 082	47 465	71 246
Värme	6 202	6 177	20 247	19 390	4 547	3 791	13 770	12 739	10 749	9 968	34 017	32 129
Övrigt ²	32 649	32 790	115 909	98 027	3 795	3 987	12 295	11 889	36 444	36 777	128 204	109 916
Elimineringar ³	-9 899	-6 383	-32 350	-21 610	-38 675	-44 245	-135 172	-141 352	-48 574	-50 628	-167 522	-162 962
Summa	55 537	65 405	213 572	205 407	-	-	-	-	55 537	65 405	213 572	205 407

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)				Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster			
	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Elproduktion ¹	1 898	8 025	23 373	27 674	6 374	7 572	28 018	27 282
Supply & Trading ⁴	1 482	1 166	5 094	1 571	1 488	1 166	5 100	1 585
Elnät	1 852	1 701	1 562	5 800	1 608	1 148	6 535	5 152
Värme	801	-2 553	4 312	-609	1 248	1 600	4 748	3 545
Övrigt	-1 087	-2 666	-4 488	-6 498	-986	-2 369	-4 449	-6 270
Summa	4 946	5 673	29 853	27 938	9 732	9 117	39 952	31 294

1) I Elproduktion ingår affärsenheterna Wind, Nuclear, Hydro, Mining & Generation, Exploration & Production samt Power, Heat & Services.

2) Inkluderar Energiförsäljning, Finansverksamhet, Övriga koncernfunktioner och viss annan affärsverksamhet. Rörelseresultatet inkluderar även orealiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39 för energihandelskontrakt administrerade av Supply & Trading vilka redovisas under Övrigt fram till att beloppen realiserar. När beloppen realiserar påverkas huvudsakligen Elproduktion.

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

4) Rörelseresultatet exkluderar orealiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39 vilka redovisas under Övrigt.

Koncernen, information om geografiska områden

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning				Intern nettoförsäljning				Summa nettoomsättning			
	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Norden	17 614	14 103	59 829	50 987	-1 437	-176	-4 368	717	16 177	13 927	55 461	51 704
Tyskland och Polen	20 328	32 473	95 974	118 420	10 261	12 723	40 402	47 565	30 589	45 196	136 376	165 985
Nederländerna och Belgien	12 819	12 813	41 990	20 457	2 277	2 116	7 338	3 999	15 096	14 929	49 328	24 456
Övrigt ¹	4 776	6 016	15 779	15 543	23 314	21 010	70 999	57 702	28 090	27 026	86 778	73 245
Elimineringar	–	–	–	–	-34 415	-35 673	-114 371	-109 983	-34 415	-35 673	-114 371	-109 983
Summa	55 537	65 405	213 572	205 407	–	–	–	–	55 537	65 405	213 572	205 407

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)				Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster			
	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Norden	5 238	383	21 196	11 820	5 447	4 274	21 344	15 572
Tyskland och Polen	3 226	4 817	9 908	16 624	2 044	4 222	13 897	16 059
Nederländerna och Belgien	5 035	-1 361	-5 570	-1 757	190	54	-417	-336
Övrigt	1 517	1 834	4 319	1 251	2 051	567	5 128	-1
Summa	4 946	5 673	29 853	27 938	9 732	9 117	39 952	31 294

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

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	2010-12-31	2009-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	49 787	64 431
Materiella anläggningstillgångar	285 631	303 025
Andra anläggningstillgångar	52 845	54 037 ¹
Summa anläggningstillgångar	388 263	421 493
Omsättningstillgångar		
Varulager	16 825	14 848
Immateriella omsättningstillgångar	8 330	12 432
Kundfordringar och andra fordringar	36 380	42 152
Förskott till leverantörer	3 904	542
Derivat med positivt verkligt värde	29 338	39 170
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 597	9 807
Skattefordran aktuell skatt	2 311	1 376
Kortfristiga placeringar	31 278	46 385
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 595	10 555
Tillgångar som innehas för försäljning	1 611	3 367 ¹
Summa omsättningstillgångar	153 169	180 634
Summa tillgångar	541 432	602 127
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Hänförbart till ägare till moderbolaget	126 704	135 620
Hänförbart till minoritetsintressen	6 917	6 784
Summa eget kapital	133 621	142 404
Långfristiga skulder		
Hybridkapital (Capital Securities)	8 929	10 250
Andra räntebärande skulder	144 599	174 428
Avsättningar för pensioner	18 137	20 690
Andra räntebärande avsättningar	62 494	65 601
Uppskjuten skatteskuld	36 044	35 953
Andra ej räntebärande skulder	8 409	7 480
Summa långfristiga skulder	278 612	314 402
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder och andra skulder	33 184	42 106
Förskott från kunder	1 912	401
Derivat med negativt verkligt värde	25 216	36 802
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24 804	30 637
Skatteskuld aktuell skatt	2 143	1 086
Räntebärande skulder	34 749	28 816
Räntebärande avsättningar	7 191	4 809
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	–	664
Summa kortfristiga skulder	129 199	145 321
Summa eget kapital och skulder	541 432	602 127
Ställda säkerheter	634	752
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	4 542	6 366

Tilläggsinformation

Nettotillgångar

Belopp i MSEK	2010-12-31	2009-12-31
Business Group Pan Europe	66 205	53 249
Business Group Nordic	61 847	70 964
Business Group Central Europe	77 393	92 351
Business Group Benelux	57 515	60 949
Supply & Trading	23 694	26 578
Other ¹	-1 249	-3 366
Elimineringar	-252	2
Summa nettotillgångar	285 153	300 727
Nettotillgångar, vägt medelvärde	293 298	245 016

1) Inkluderar Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

Nettoskuld

Belopp i MSEK	2010-12-31	2009-12-31
Hybridkapital (Capital Securities)	-8 929	-10 250
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	-110 038	-122 086
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av dotterbolag	-43 438	-49 447
Skulder till intresseföretag	-10 493	-16 711
Skulder till minoritetsägare	-9 327	-7 975
Övriga skulder	-6 052	-7 025
Summa räntebärande skulder	-188 277	-213 494
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 595	10 555
Kortfristiga placeringar	31 278	46 385
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	295	1 567
Nettoskuld	-144 109	-154 987

Justerad bruttoskuld och nettoskuld

Belopp i MSEK	2010-12-31	2009-12-31
Summa räntebärande skulder	-188 277	-213 494
50% av Hybridkapital (Capital Securities)	4 464	5 125
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	-19 992	-21 197
Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	-12 760	-14 463
Avsättningar för kärnkraft (netto)	-12 794	-6 776
Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta	2 668	1 345
Mottagna margin calls	5 149	5 545
Skulder till minoritetsägare på grund av konsortialavtal	8 923	7 588
Justerad bruttoskuld	-212 619	-236 327
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	43 873	56 940
Ej tillgänglig likviditet	-4 663	-25 641
Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	39 210	31 299
Justerad nettoskuld	-173 409	-205 028

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatter	4 808	2 678	21 423	17 734
Avskrivningar och nedskrivningar	10 409	9 687	30 853	23 838
Betald skatt	-127	-2 081	-8 901	-4 739
Övriga justeringsposter	-3 420	1 091	-3 267	-133
Internt tillförda medel (FFO)	11 670	11 375	40 108	36 700
Förändringar i varulager	-1 000	-222	-2 407	-1 597
Förändringar i rörelsefordringar ¹	-17 869	-22 498	-12 612	-9 710
Förändringar i rörelseskulder ¹	16 024	24 171	5 681	22 147
Övriga förändringar	1 069	304	10 461	-1 294
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-1 776	1 755	1 123	9 546
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 894	13 130	41 231	46 246
Investeringsverksamheten				
Förvärv av koncernbolag	4	-12	-577	-56 193
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	-26	2	-508	-368
Andra investeringar i anläggningstillgångar	-12 583	-17 566	-40 709	-46 428
Summa investeringar	-12 605	-17 576	-41 794	-102 989
Försäljningar	974	4 537	7 197	5 542
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade bolag	97	6	111	14 937
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade bolag	3	-530	-297	-530
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 531	-13 563	-34 783	-83 040
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-1 637	-433	6 448	-36 794
Finansieringsverksamheten				
Förändringar i kortfristiga placeringar	-4 997	-1 424	-1 919	-25 611
Förändringar i lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	22	-14	1 135	-529
Upptagna lån ²	4 491	-3 707	13 325	72 543
Amortering av skuld	-1 219	-1 780	-12 389	-11 601
Betald utdelning till ägare	-4	-3	-5 311	-6 980
Tillskott från minoritet	-85	-	12	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 792	-6 928	-5 147	27 822
Periodens kassaflöde	-3 429	-7 361	1 301	-8 972
Kassa, bank och liknande tillgångar				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	16 014	18 726	10 555	20 904
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehades för försäljning 2009-12-31	-	-653	653	-653
Periodens kassaflöde	-3 429	-7 361	1 301	-8 972
Omräkningsdifferenser	10	-157	86	-724
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	12 595	10 555	12 595	10 555

1) Beloppen för perioder före kvartal 3, 2010 har justerats jämfört med tidigare publicerad information. Se Redovisningsprinciper sidan 29.

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

Koncernens kassaflödesanalys (forts.)

Tilläggsinformation

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-1 637	-433	6 448	-36 794
Finansieringsverksamheten				
Betald utdelning till ägare	-4	-3	-5 311	-6 980
Tillskott från minoritet	-85	-	12	-
Kassaflöde efter utdelning	-1 726	-436	1 149	-43 774
Analys av förändring i nettoskuld				
Nettoskuld vid periodens början	-145 155	-157 317	-154 987	-66 000
Ändrad beräkning av nettoskuld ¹	-	-	-11 252	-
Kassaflöde efter utdelning	-1 726	-436	1 149	-43 774
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	1 528	668	-1 743	1 475
Förändringar i räntebärande leasingkulder	34	28	111	406
Förvärvade/avytttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	332	2 236	4 002	-2 046
Skulder avseende förvärv av dotterbolag	-759	2 632	-749	-51 392
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehades för försäljning 2009-12-31	-	-653	653	-653
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	1 637	-2 145	18 707	6 997
Nettoskuld vid periodens slut	-144 109	-154 987	-144 109	-154 987
Fritt kassaflöde	3 355	6 436	23 846	27 566

1) Från och med kvartal 1, 2010 redovisas bilaterala margin calls som Förskott till leverantörer/Förskott från kunder. Tidigare redovisades dessa som Kortfristiga placeringar respektive Kortfristiga räntebärande skulder. Se Redovisningsprinciper sidan 29.

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	2010-12-31			2009-12-31		
	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital
Ingående balans	135 620	6 784	142 404	129 861	11 025	140 886
Utdelning till ägare	-5 240	-71	-5 311	-6 900	-80	-6 980
Koncernbidrag från(+)/till(-) minoritet, netto efter skatt	-	402	402	-	342	342
Ägarförändringar	41	144	185	739	-4 370	-3 631
Kassaflödessäkringar:						
Förändringar av verkligt värde	-1 086	-103	-1 189	-1 344	-55	-1 399
Upplöst mot resultaträkningen	-684	-	-684	8 238	-	8 238
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	247	-1	246	-1 509	-	-1 509
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	467	27	494	-1 590	14	-1 576
Summa kassaflödessäkringar	-1 056	-77	-1 133	3 795	-41	3 754
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	19 831	-	19 831	8 111	-	8 111
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-5 215	-	-5 215	-2 133	-	-2 133
Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	14 616	-	14 616	5 978	-	5 978
Omräkningsdifferenser	-30 274	-453	-30 727	-10 749	-644	-11 393
Periodens resultat	12 997	188	13 185	12 896	552	13 448
Summa totalresultat för perioden	-3 717	-342	-4 059	11 920	-133	11 787
Utgående balans	126 704¹	6 917	133 621	135 620¹	6 784	142 404
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring.	-1 315	-	-	-259	-	-

Nyckeltal, koncernen (definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 31–32)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Rörelsemarginal	8,9	8,7	14,0	13,6
Rörelsemarginal ¹	17,5	13,9	18,7	15,2
Nettomarginal	8,7	4,1	10,0	8,6
Nettomarginal ¹	17,3	9,3	14,8	10,2
Avkastning på eget kapital	10,0 ²	9,5 ²	10,0	9,5
Avkastning på eget kapital ¹	17,7 ²	11,4 ²	17,7	11,4
Avkastning på nettotillgångar	9,1 ²	10,0 ²	9,1	10,0
Avkastning på nettotillgångar ¹	12,5 ²	11,4 ²	12,5	11,4
Räntetäckningsgrad, ggr	4,1 ²	2,1 ²	4,1	3,1
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	5,4 ²	3,4 ²	5,4	3,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	6,2 ²	5,0 ²	6,2	4,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	7,5 ²	5,6 ²	7,5	5,6
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr	4,6 ²	3,6 ²	4,6	4,3
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	21,3 ²	17,2 ²	21,3	17,2
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	27,8 ²	23,7 ²	27,8	23,7
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	–	6,2	9,8	6,5
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr ¹	–	7,6	11,5	6,9
Soliditet	24,7	23,7	24,7	23,7
Skuldsättningsgrad	140,9	149,9	140,9	149,9
Skuldsättningsgrad, netto	107,8	108,8	107,8	108,8
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	58,5	60,0	58,5	60,0
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	51,9	52,1	51,9	52,1
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr	2,4 ²	3,0 ²	2,4	3,0

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009	Kv 1 2009
Resultaträkning								
Nettoomsättning	55 537	37 665	49 713	70 657	65 405	45 346	42 128	52 528
Kostnader för sålda produkter	-44 612	-27 271	-36 343	-50 872	-55 993	-37 101	-32 788	-36 682
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-6 292	-4 748	-4 433	-9 772	-3 905	-5 018	-3 822	-3 470
Andelar i intresseföretags resultat	313	183	26	102	166	297	363	484
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	15 355	10 685 ²	13 867 ²	20 799 ²	15 360	9 123	10 145	17 149
Rörelseresultat (EBIT)	4 946	5 829	8 963	10 115	5 673	3 524	5 881	12 860
Finansiella poster, netto	-138	-3 261	-2 132	-2 899	-2 995	-2 698	-2 408	-2 103
Finansiella poster, netto ¹	308	-2 858	-1 302	-2 327	-2 487	-2 292	-1 665	-1 550
Resultat före skatter	4 808	2 568	6 831	7 216	2 678	826	3 473	10 757
Periodens resultat	2 464	1 749	5 185	3 787	2 110	622	2 625	8 091
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	2 577	1 597	5 077	3 746	1 858	831	2 456	7 751
- varav hänförbart till minoritetsintressen	-113	152	108	41	252	-209	169	340
Balansräkning								
Anläggningstillgångar	388 263	386 867	391 153	392 920	421 493	428 063	325 043	321 685
Kortfristiga placeringar	31 278	26 841	24 365	22 952	46 385	41 240	19 476	23 256
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 595	16 014	21 279	7 238	10 555	18 726	82 398	60 841
Andra omsättningstillgångar	109 296	99 012	107 110	145 985	123 694	111 254	73 704	94 111
Summa tillgångar	541 432	528 734	543 907	569 095	602 127	599 283	500 621	499 893
Eget kapital	133 621	135 605	140 215	139 461	142 404	137 668	145 060	150 485
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	126 704	128 953	133 572	132 889	135 620	130 870	133 752	139 577
- varav hänförbart till minoritetsintressen	6 917	6 652	6 643	6 572	6 784	6 798	11 308	10 908
Hybridkapital (Capital Securities)	8 929	9 081	9 414	9 646	10 250	10 128	10 728	10 856
Andra räntebärande skulder	179 348	179 263	189 123	187 942	203 244	208 687	156 175	135 267
Avsättningar för pensioner	18 137	18 393	18 994	19 390	20 690	19 884	20 849	20 993
Andra räntebärande avsättningar	69 685	67 584	66 963	67 788	70 410	67 842	68 227	69 387
Uppskjuten skatteskuld	36 044	31 974	34 266	32 721	35 953	40 695	27 618	27 870
Andra ej räntebärande skulder	95 688	86 834	84 932	112 147	119 176	114 379	71 964	85 035
Summa eget kapital och skulder	541 432	528 734	543 907	569 095	602 127	599 283	500 621	499 893
Nettotillgångar	285 153	282 413	289 874	307 966	300 727	297 757	213 119	212 812
Nettoskuld	-144 109	-145 155	-151 071	-165 581	-154 987	-157 317	-63 478	-60 571
Kassaflöde								
Internt tillförda medel (FFO)	11 670	6 939	11 679	9 820	11 375	3 997	2 568	18 760
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-1 776	4 832	5 628	-7 561	1 755	7 154	7 869	-7 232
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 894	11 771	17 307	2 259	13 130	11 151	10 437	11 528
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 531	-11 017	-3 479	-8 756	-13 563	-53 294	-9 237	-6 946
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-1 637	754	13 828	-6 497	-433	-42 143	1 200	4 582
Förändringar i kortfristiga placeringar	-4 997	-3 390	-2 010	8 478	-1 424	-23 871	3 782	-4 098
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	3 209	-3 238	6 940	-4 828	-5 501	3 071	23 522	39 321
Betald utdelning till ägare	-4	-13	-5 277	-17	-3	-9	-6 941	-27
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 792	-6 641	-347	3 633	-6 928	-20 809	20 363	35 196
Periodens kassaflöde	-3 429	-5 887	13 481	-2 864	-7 361	-62 952	21 563	39 778
Fritt kassaflöde	3 355	7 260	14 288	-1 057	6 436	7 081	5 594	8 455

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

2) Beloppet justerat jämfört med tidigare information.

Kvartalsinformation, koncernen (forts.)

Nyckeltal (för definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 31–32)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009	Kv 1 2009
Avkastning på eget kapital ¹	10,0	9,3	8,7	6,6	9,5	11,0	12,5	13,9
Avkastning på eget kapital ^{1,2}	17,7	15,4	14,6	12,5	11,4	11,1	12,6	14,1
Avkastning på nettotillgångar ¹	9,1	9,2	8,6	8,1	10,0	11,7	13,9	14,9
Avkastning på nettotillgångar ^{1,2}	12,5	12,1	11,6	11,4	11,4	11,8	14,0	15,1
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	4,1	3,1	3,0	2,6	3,1	3,1	3,8	4,4
Räntetäckningsgrad, ggr ^{1,2}	5,4	3,9	3,9	3,4	3,4	3,2	3,8	4,5
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ¹	21,3	21,1	18,6	14,0	17,2	16,5	24,5	25,8
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ¹	27,8	27,4	24,4	16,8	23,7	23,0	64,4	62,2
Soliditet	24,7	25,6	25,8	24,5	23,7	23,0	29,0	30,1
Skuldsättningsgrad	140,9	138,9	141,6	141,7	149,9	158,9	115,1	97,1
Skuldsättningsgrad, netto	107,8	107,0	107,7	118,7	108,8	114,3	43,8	40,3
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	51,9	51,7	51,9	54,3	52,1	53,3	30,4	28,7
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr ¹	2,4	2,4 ³	2,6 ³	3,0 ³	3,0	3,3	1,3	1,3

1) Rullande 12-månaders värden.

2) Exkl jämförelsestörande poster.

3) Beloppet justerat jämfört med tidigare publicerad information.

Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009		2010-12-31	2009-12-31
Medelkurs					Balansdagkurs		
EUR	9,1860	10,3596	9,5694	10,6354	EUR	9,0020	10,3530
DKK	1,2325	1,3919	1,2850	1,4282	DKK	1,2075	1,3915
GBP	10,7275	11,4531	11,1573	11,8664	GBP	10,5475	11,4850
NOK	1,1449	1,2288	1,1920	1,2105	NOK	1,1520	1,2430
PLN	2,2950	2,4725	2,3831	2,4546	PLN	2,2700	2,5000
USD	6,8306	7,0494	7,2152	7,6431	USD	6,8025	7,2125

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Helår 2010	Helår 2009 ¹⁾
Nettoomsättning	36 538	29 745
Kostnader för sålda produkter	-19 190	-17 712
Bruttoresultat	17 348	12 033
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-3 111	-2 119
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	303	46
Rörelseresultat (EBIT)	14 540	9 960
Resultat från andelar i koncernföretag	15 456	-1 532
Resultat från andelar i intresseföretag	2	682
Resultat från andra aktier och andelar	73	616
Andra finansiella intäkter	11 071	6 671
Andra finansiella kostnader	-7 061	-7 952
Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	34 081	8 445
Bokslutsdispositioner	-3 602	-2 680
Resultat före skatter	30 479	5 765
Skatter	-4 325	-1 714
Årets resultat	26 154	4 051

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	2010-12-31	2009-12-31 ¹⁾
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	166	145
Materiella anläggningstillgångar	22 138	21 144
Andra anläggningstillgångar	250 301	209 964
Summa anläggningstillgångar	272 605	231 253
Omsättningstillgångar		
Varulager	268	361
Immateriella omsättningstillgångar	660	762
Kortfristiga fordringar	33 887	51 282
Kortfristiga placeringar	26 874	–
Kassa, bank och liknande tillgångar	7 348	281
Summa omsättningstillgångar	69 037	52 686
Summa tillgångar	341 643	283 939
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	6 585	6 585
Reservfond	1 286	1 286
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	43 583	44 718
Årets resultat	26 154	4 051
Summa eget kapital	77 608	56 640
Obeskattade reserver	13 819	10 175
Avsättningar	195	183
Långfristiga skulder		
Hybridkapital (Capital Securities)	8 929	–
Andra räntebärande skulder	133 329	185 317
Andra ej räntebärande skulder	4 341	3 138
Summa långfristiga skulder	146 599	188 455
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	76 939	1 458
Skatteskuld aktuell skatt	1 474	461
Andra ej räntebärande skulder	25 009	26 567
Summa kortfristiga skulder	103 422	28 486
Summa eget kapital och skulder	341 643	283 939

1) Moderbolagets resultaträkning för 2009 samt balansräkning per 2009-12-31 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information. Se redovisningsprinciper för moderbolaget sidan 30.

Redovisningsprinciper, risker och osäkerheter samt moderbolagets bokslutskommuniké

Koncernen Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för 2010 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har godkänts av Europeiska kommissionen för tillämpning inom EU, och Årsredovisningslagen.

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

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna bokslutskommuniké är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2009 (koncernens Not 2) med undantag för nedanstående nya och ändrade IFRS standarder och IFRIC tolkningar godkända av EU som gäller för räkenskapsåret 2010.

Justering av jämförelsesiffror för 2009 samt ändrad redovisning av margin calls och beräkning av nettoskuld

En analys av kassaflödesanalysens förändringar i rörelsefordringar och rörelseskulder under 2009 och 2010 har visat att vissa icke kassapåverkande transaktioner avseende CO₂-certifikat har bruttoredovisats, och där en nettoredovisning mer korrekt avspeglar förändringar i rörelsefordringar respektive rörelseskulder. Förändringar i rörelsefordringar och rörelseskulder har därför under 2010 justerats jämfört med tidigare publicerad information utan att förändra summa rörelsekapital för respektive period.

Ett intresseföretag som sedan 2009-12-31 klassificerats som att det innehas för försäljning men som inte längre uppfyller villkoren för denna klassificering redovisas från och med kvartal 3, 2010 åter enligt kapitalandelsmetoden. Redovisat värde enligt balansräkningen ingående i Tillgångar som innehas för försäljning har återförts till Andelar i intresseföretag för de balansräkningar som publicerats sedan 2009-12-31. Den ackumulerade resultateffekten för första halvåret 2010 är marginell varför resultaträkningarna för kvartal 1, 2010 och kvartal 1-2, 2010 inte har justerats.

Margin call (erhållen eller betalad) kallas den marginalsäkerhet som innehavaren av en derivatposition erhåller eller måste ställa för att täcka kreditrisken, antingen bilateralt via

OTC eller via börs. I Vattenfalls verksamhet förekommer margin calls inom energihandel och inom finansverksamheten. För 2009 redovisades i balansräkningen samtliga erhållna margin calls som kortfristiga räntebärande skulder medan betalda margin calls redovisades som kortfristiga placeringar. I kassaflödesanalysen redovisades samtliga margin calls såsom kassaflöden från finansieringsverksamheten. Från och med 2010 har redovisningen ändrats så att margin calls inom energihandel i balansräkningen redovisas som Förskott från kunder respektive Förskott till leverantörer och redovisas därmed i kassaflödesanalysen som kassaflöden från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder. Från och med 2010 redovisas sålunda en något ändrad beräkning av nettoskuld. Jämförelsesiffror för 2009 har inte justerats.

Nya och ändrade IFRS standarder och IFRIC tolkningar

Nedanstående nya och ändrade standarder och tolkningar godkända av EU gäller för räkenskapsåret 2010. Ändringar avseende IFRS 1 – *Första gången IFRS tillämpas* har utelämnats då dessa inte är relevanta för Vattenfall.

Ändringar i IFRS 2 – *Aktierelaterade ersättningar*, ”Koncerninterna aktierelaterade ersättningar som regleras med kontanter” förtydligar vad som gäller för redovisning av vissa koncerninterna aktierelaterade ersättningar och innebär att IFRIC 8 – *Tillämpningsområde för IFRS 2* och IFRIC 11 – *Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna* inarbetas i IFRS 2. Vattenfall berörs inte av IFRS 2.

Omarbetad IFRS 3 – *Rörelseförvärv*, fortsätter att beskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Minoritetsintressen i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar som innehas av minoritetsintressen. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras.

Vattenfall tillämpar den omarbetade IFRS 3 framåtriktad för alla förvärv från 2010-01-01.

Ändringar i IAS 27 – *Koncernredovisning och separata finansiella rapporter* kräver att effekterna av alla transaktioner med minoritetsintressen redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner ger inte längre upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderbolag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. Vattenfall tillämpar den ändrade IAS 27 för transaktioner med minoritetsintressen från 2010-01-01.

Ändring i IAS 39 – *Finansiella Instrument: Redovisning och värdering* klargör tillämpning av principerna för säkringsredovisning. Ändringen klargör identifiering av en ensidig risk i en säkrad post samt hantering av inflation i en säkrad post. Ändringen har haft ringa påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

”Förbättringar av IFRS-standarder” (utgivna april 2009) avser att förenkla och förtydliga redovisningsstandarderna genom ändringar som påverkar presentation, redovisning, värdering samt ändringar i terminologi eller redaktionella ändringar. Dessa ändringar har haft ingen eller ringa påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRIC 12 – *Koncessioner för samhällsservice*. Tolkningsuttalandet behandlar bland annat allmänna principer om redovisning och värdering om hur den som innehar en sådan koncession ska redovisa hithörande tillgångar samt de rättigheter och skyldigheter som följer av avtalet. Tolkningsuttalandet har inte haft någon påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRIC 15 – *Avtal om uppförande av fastigheter* behandlar när konstruktion och försäljning av fastigheter ska redovisas enligt IAS 11 – *Entreprenadavtal*, respektive IAS 18 – *Intäkter*. Tolkningsuttalandet har inte haft någon påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRIC 16 – *Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter* klargör redovisningen av valutasäkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Tolkningsuttalandet har inte

haft någon påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRIC 17 – *Utdelning av sakvärden till ägare* behandlar frågeställningar i samband med att utdelning lämnas med andra tillgångar än kontanter. Tolkningsuttalandet har inte haft någon påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRIC 18 – *Överföringar av tillgångar från kunder*. Tolkningsuttalandet behandlar redovisningen av tillgångar eller kontanter som tillskjuts från en kund och därefter används för att tillhandahålla varor och tjänster. Tolkningsuttalandet tillämpas framåt-riktat från och med 2010 och har medfört att redovisningen har ändrats för vissa av Vattenfall erhållna anslutningsavgifter vilket haft en marginell påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2009 sidorna 75–81. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 53 i Vattenfalls årsredovisning för 2009. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2009.

Från och med 2011 kommer koncernens rörelsesegment att redovisas enligt följande:

- Business Division Asset Development
- Business Division Production
- Business Division Asset Optimisation and Trading
- Business Division Distribution and Sales
- Business Division Renewables

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 2009 (moderbolagets Not 2) förutom att moderbolaget tillämpar säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamheter från och med 1 juli 2009. Moderbolaget gör härmed en rättelse i den årsredovisning som presenterats för 2009. Resultaträkning för 2009 och balansräkning per 2009-12-31 har därför omräknats.

Rättelsen innebär att moderbolaget följer den redovisning som sedan tidigare tillämpats i Vattenfalls koncernredovisning, då moderbolaget uppfyller de kriterier för säkringsredovisning som återfinns i RFR 2.

Helår 2010

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår av sidan 28 i denna rapport.

Från och med 2010-05-01 har Vattenfall Treasury AB, som ansvarar för Vattenfallkoncernens upplåning, likviditetsförvaltning och hantering av därmed förknippade finansiella risker, fusionerats med moderbolaget Vattenfall AB. Organisationsförändringen innebär att Vattenfall Treasurys motparter från och med nämnda datum har sin affärsrelation direkt med moderbolaget Vattenfall AB, som tidigare har garanterat alla Vattenfall Treasury AB:s transaktioner. Fusionsresultat i moderbolagets egna kapital uppgick till 1 924 MSEK.

Omsättningen uppgick till 36 538 MSEK (29 745).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 34 081 MSEK (8 445). Resultatförbättringen jämfört med föregående år förklaras av koncerninterna utdelningar som uppgick till cirka 20,4 miljarder SEK samt positiva valutakurseffekter som uppgick till cirka 7 miljarder SEK. Under fjärde kvartalet har Vattenfall AB:s aktieinnehav i N.V. Nuon Energy skrivits ned med 4 898 MSEK.

Balansomslutningen uppgick till 341 643 MSEK (283 939). Ökningen av moderbolagets balansomslutning förklaras av fusionen med Vattenfall Treasury AB.

Investeringar under perioden uppgick till 2 286 MSEK (60 878).

Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 34 222 MSEK (281), till följd av fusionen med Vattenfall Treasury AB.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2009 sidorna 75–81. Inga väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 40 i Vattenfalls årsredovisning för 2009. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2009.

Utdelning

Årets resultat för koncernen hänförbart till aktieägare i moderbolaget uppgick till 12 997 MSEK (12 896) det vill säga till 98,69 SEK (97,92) per aktie. Styrelsen föreslår en utdelning på 6 500 MSEK motsvarande 49,35 SEK per aktie (50% av årets resultat efter skatt).

Årsstämma

Årsstämma hålls i Stockholm den 27 april 2011. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisning på svenska och engelska beräknas kunna publiceras på www.vattenfall.se respektive www.vattenfall.com den 31 mars 2011. Tryckt årsredovisning på svenska och engelska distribueras i början av april. Den tryckta årsredovisningen kan beställas från Vattenfall AB, e-post info@vattenfall.se eller direkt via Vattenfalls hemsidor www.vattenfall.se (svensk) eller www.vattenfall.com (engelsk).

Stockholm den 10 februari 2011

Vattenfall AB (publ)
Styrelsen

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

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

Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Värden avser koncernen 2010. 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).
FFO =	Funds From Operations (Internt tillförda medel).
Jämförelsestörande poster =	Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar av anläggningstillgångar samt andra poster av engångskaraktär.
Fritt kassaflöde =	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar.
Hybridkapital (Capital Securities) =	Finansieringsinstrument med evig löptid efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Redovisas som räntebärande långfristig skuld.
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 minoritetsägare i utländska dotterbolag, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.

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

Nyckeltal beräknade på helårsvärden 2010:

Rörelsemarginal, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{29\,853}{213\,572} = 14,0$
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{39\,952}{213\,572} = 18,7$
Nettomarginal, % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{21\,423}{213\,572} = 10,0$
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{31\,519}{213\,572} = 14,8$
Avkastning på eget kapital, % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{12\,997}{129\,750} = 10,0$
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{23\,006}{129\,750} = 17,7$
Avkastning på nettotillgångar, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonterings effekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{26\,591}{293\,298} = 9,1$
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonterings effekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{36\,690}{293\,298} = 12,5$

Räntetäckningsgrad, ggr =	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar}}$	$\frac{31\,356}{7\,682} = 4,1$
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr =	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar}}$	$\frac{41\,455}{7\,682} = 5,4$
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr =	$\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar}}$	$\frac{47\,790}{7\,682} = 6,2$
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr =	$\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{46\,287}{6\,179} = 7,5$
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr =	$\frac{\text{Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad}}$	$\frac{30\,390}{6\,544} = 4,6$
Internt tillförda medel (FFO)/ räntebärande skulder, % = 100 x	$\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Räntebärande skulder}}$	$\frac{40\,108}{188\,277} = 21,3$
Internt tillförda medel (FFO)/ nettoskuld, % = 100 x	$\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Nettoskuld}}$	$\frac{40\,108}{144\,109} = 27,8$
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr =	$\frac{\text{Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)}}{\text{Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{60\,706}{6\,179} = 9,8$
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr =	$\frac{\text{Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{70\,805}{6\,179} = 11,5$
Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 december 2010:		
Soliditet, % = 100 x	$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning}}$	$\frac{133\,621}{541\,432} = 24,7$
Skuldsättningsgrad, % = 100 x	$\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{188\,277}{133\,621} = 140,9$
Skuldsättningsgrad, netto, % = 100 x	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{144\,109}{133\,621} = 107,8$
Räntebärande skulder/ räntebärande skulder plus eget kapital, % = 100 x	$\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Räntebärande skulder + eget kapital}}$	$\frac{188\,277}{321\,898} = 58,5$
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % = 100 x	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Nettoskuld + eget kapital}}$	$\frac{144\,109}{277\,730} = 51,9$
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr =	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)}}$	$\frac{144\,109}{60\,706} = 2,4$

Vattenfall AB (publ)
162 87 Stockholm
Besöksadress: Sturegatan 10
Org.nr 556036-2138

Tel 08-739 50 00

www.vattenfall.com
www.vattenfall.se