

FINANSIELLA MÅL OCH UTFALL

Vattenfalls vision att vara ett ledande europeiskt energibolag förutsätter ekonomiskt värdeskapande och lönsam tillväxt. Detta är utgångspunkten för fastställandet av koncernens finansiella mål, som i sin tur ligger till grund för affärsplaneringsprocessen på affärsenhetsnivå. De finansiella målen är långsiktiga, vilket innebär att de ska utvärderas genomsnittligt över en konjunkturcykel (cirka 5–7 år).

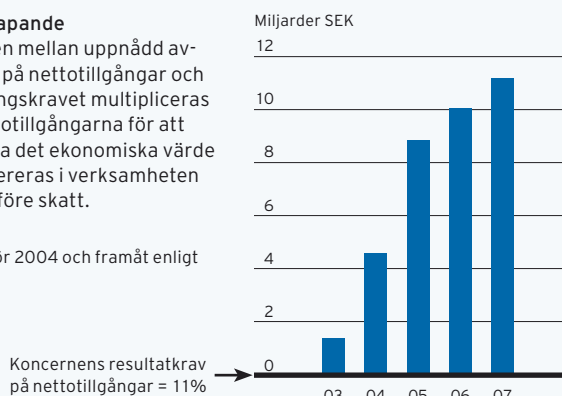
Huvudmålet är långsiktigt uthålligt ekonomiskt värdeskapande

Att skapa ekonomiskt värde genom att generera en konkurrenskraftig avkastning över tiden är Vattenfalls övergripande finansiella mål, såtillvida att koncernens övriga strategiska mål förutsätter nödvändig finansiell styrka. Ägarens avkastningskrav ligger till grund för fastställandet av målen för lönsamhet, utdelningar och finansiell risknivå. Styrelsen behandlar de föreslagna målen och fattar beslut om att föreslå dem för årsstämman, där ägaren sedan fattar ett formellt beslut. Se nedan för en sammanställning av Vattenfalls nuvarande fyra finansiella mål samt målpuffyllelse.

Värdeskapande

Skillnaden mellan uppnådd avkastning på nettotillgångar och avkastningskravet multipliceras med nettotillgångarna för att uppskatta det ekonomiska värde som genereras i verksamheten varje år, före skatt.

*) Siffror för 2004 och framåt enligt IFRS.



Finansiellt mål

Lönsamhet

Ägarens långsiktiga avkastningsmål är att vinsten efter skatt ska uppgå till 15% på genomsnittligt eget kapital. Omräknat till koncernens långsiktiga krav på lönsamhet, uttryckt som avkastning på nettotillgångar, motsvarar detta en avkastning på cirka 11% före skatt.

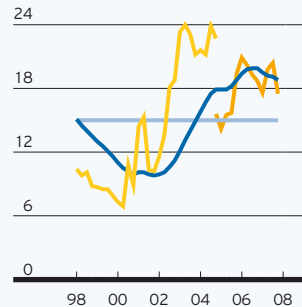
Utfall

- Avkastningen på eget kapital efter skatt för 2007 uppgick till 17,6% (19,1%).
- Avkastningen på nettotillgångar uppgick till 16,6% (16,8%)².
- Avkastning på eget kapital efter skatt¹, rullande 12 mån (Sw. GAAP)
- Avkastning på eget kapital efter skatt¹, rullande 12 mån (IFRS)
- Avkastning på eget kapital efter skatt¹, rullande fyra år (Sw. GAAP tom Q3 2004)
- Avkastningsmål, 15%

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Korrigerat värde jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2006. Se Not 2, Redovisningsprinciper.

Avkastning, %

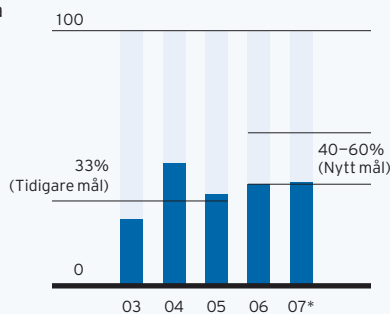


Utdelningspolicy

Utdelningen ska långsiktigt uppgå till 40–60% av resultatet efter skatt. De årliga besluten om utdelning ska dock beakta genomförandet av bolagets strategi, finansiella ställning samt övriga ekonomiska mål. Målet för utdelningen ändrades i april 2006; det tidigare målet var 33%.

Långsiktigt mål för utdelning, %

Procent av årets resultat. Exakta utdelningsbelopp visas i 10-årsöversikten på sidan 123.



*) Föreslagen utdelning.

Mål för affärsenheter

Vattenfalls ledning har valt att definiera ett koncernövergripande avkastningsmål baserat på en sammanvägning av de finansiella mål som fastställs av ägaren på årsstämman. Då Vattenfall verkar i en exceptionellt anläggningsintensiv bransch är detta mål uttryckt som avkastning på nettotillgångar (rörelseresultat i procent av genomsnittliga nettotillgångar). Eftersom Vattenfalls olika verksamheter har olika förutsättningar, bryts det koncernövergripande målet i sin tur ner till individuella mål för varje affärsenhet, efter vilka verksamheten styrs. Grundprincipen för målformuleringen på affärsenhetsnivå är att tillgångsintensiva verksamheter utvärderas efter avkastning på tillgångsbasen, medan tjänsteverksamheter mäts efter rörelsemarginal. Om en affärsenhet överträffar sitt mål, kan enheten söka lönsamma tillväxtpotentialer.

Vattenfall ser ett antal viktiga omvärldsfaktorer som tillsammans pressar lönsamheten i branschen i ett kort och medellångt perspektiv, till exempel ökade kostnader för utsläppsrätter, högre bränslekostnader, lägre tariffer inom transmission och distribution i Tyskland och nya produktionsskatter i Sverige. Detta innebär ökade krav på produktivitetsförbättringar och effektivitet för att borgen för uthålligt ekonomiskt värdeskapande. Ett viktigt delmål i denna strävan är att uppnå en produk-

tivitetsförbättring på 11%, motsvarande en kostnadsänkning med totalt 5 miljarder SEK, jämfört med 2006 års nivå, under perioden 2008–2010.

Förvaltningen av Vattenfallkoncernens kapital

Vattenfallkoncernens kapital utgörs av det redovisade egna kapitalet inklusive minoritetsintressen, vilket vid årsskiftet uppgick till 124 132 MSEK (107 674). Ägarens långfristiga avkastningsmål på eget kapital hänförligt till aktieägare i moderbolaget uppgår till 15% efter skatt. Därutöver har ägaren definierat ett kassaflödesbaserat mål för räntetäckning samt målet att behålla en kreditrating i kategorin "single A". Ratingen är en sammanvägd bedömning av Vattenfalls kreditvärdighet och ersätter mer specifika mål som soliditet, skuldsättningsgrad etc. Vid de årliga utdelningsbesluten beaktas genomförandet av bolagets strategi, den finansiella ställningen samt övriga ekonomiska mål.

Övriga mål

Utöver de finansiella målen har Vattenfall under året satt kvantitativa mål på Vattenfalls fem strategiska ambitioner. Prioriteringarna och målen inom varje strategisk ambition beskrivs i detalj på sidorna 8–19.

Finansiellt mål

Rating

Det är Vattenfalls intention att från kreditvärderingssynpunkt behålla en långsiktig rating i kategorin "single A". Målet avser rating från såväl Moody's som Standard & Poor's.

Vattenfalls aktuella rating är A-/A-2 från Standard & Poor's och A2/P-1 från Moody's. Både Moody's och Standard & Poor's ändrade sin "outlook" från positiv till stabil under det tredje kvartalet 2006 vilket motiverades bland annat med Vattenfalls ökade investeringsplaner, skärpta krav från nätmyndigheter och ökad politisk risk. Under 2006 publicerade ratinginstitutet Fitch en rating av Vattenfall. Denna hade ej initierats av Vattenfall och grundar sig således enbart på öppen, allmänt tillgänglig information om Vattenfall.

Utfall

| | Långfristig Moody's | Långfristig S&P | Kortfristig Moody's | Kortfristig S&P |
|------|------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
| 2007 | A2 | A- | P-1 | A-2 |
| 2006 | A2 | A- | P-1 | A-2 |
| 2005 | A2 | A- | P-1 | A-2 |
| 2004 | A3 | A- | P-2 | A-2 |
| 2003 | A3 | A- | P-2 | A-2 |
| 2002 | A3 | A- | P-2 | A-2 |
| 2001 | A3 | A- | P-2 | A-2 |
| 2000 | A1 | A+ | P-1 | A-1 |

Kassaflödesräntetäckningsgrad

Detta mål omdefinierades i april 2006. Ägarens tidigare mål att räntetäckningsgraden baserad på rörelseresultatet skulle uppgå till 3,5–5,0 gånger ersattes med målet att "kassaflödesräntetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar" långsiktigt ska uppgå till mellan 3,5–4,5. För fullständig definition se sidan 127.

Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar

