

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 8 FEBRUARI 2006

# Bästa resultatet någonsin

- **Nettoomsättningen ökade med 13,9 % till 129 158 MSEK (113 366)**
- **Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster<sup>1</sup> ökade med 28,0 % till 24 744 MSEK (19 327)**
- **Nettoresultatet efter skatt exklusive jämförelsestörande poster ökade med 59,2 % till 17 364 MSEK (10 909)**
- **Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster för det fjärde kvartalet ökade med 45,3 % till 7 264 MSEK (5 001)**

<sup>1</sup> För 2005 utgörs jämförelsestörande poster främst av ersättning/nedskrivningskostnader för stängningen av Barsebäck 2 på netto 3 057 MSEK och för 2004 omstrukturingskostnader i Tyskland på -3 034 MSEK samt realisationsvinster/förluster på netto 819 MSEK.

### NETTOOMSÄTTNING, RESULTAT, SKULDSÄTTNING OCH KASSAFLÖDE UNDER 2005

2005 blev ett nytt rekordår i Vattenfalls historia. Jämfört med 2004 ökade rörelseresultatet med 62,1 % till 27 730 MSEK (17 112); exklusive jämförelsestörande poster med 28,0 % till 24 744 MSEK (19 327). Ökningen förklaras främst av högre elmarknadpriser, kraftigt ökad vattenkraftproduktion i Sverige och ett bättre utfall från den terminssäkrade elproduktionen. Alla Vattenfalls segment utom elnät förbättrade sitt resultat. Nettoomsättningen ökade med 13,9 % till 129 158 MSEK (113 366), främst hänförligt till Tyskland. Nettoresultatet förbättrades med 113,6 % till 20 518 MSEK (9 604). Exklusive jämförelsestörande poster ökade nettoresultatet med 59,2 % till 17 364 MSEK (10 909).

Avkastningen på eget kapital uppgick till 22,0 % (15,6) och avkastningen på nettotillgångarna uppgick till 15,9 % (13,3), i båda fallen exklusive jämförelsestörande poster.

Räntetäckningsgraden, exklusive jämförelsestörande poster förbättrades till 8,4 gånger (5,9).

Nettoskulden ökade med 8 932 MSEK till 64 343

MSEK från 55 411 MSEK den 31 december 2004. Detta förklaras huvudsakligen av köpet av aktier i danska energiföretaget Elsam A/S (10,4 miljarder SEK) och en stor utdelning till ägaren svenska staten (5,6 miljarder SEK). Skuldsättningsgraden netto uppgick den 31 december 2005 till 0,73 gånger, jämfört med 0,67 gånger per den 31 december 2004.

Kassaflödet före finansiering uppgick till 728 MSEK mot 13 472 MSEK år 2004. Fritt kassaflöde efter förnyelseinvesteringar uppgick till 14 341 MSEK mot 15 684 MSEK. På koncernnivå har vi uppnått samtliga de mål som ställts upp. Omfattande investeringsprogram genomförs inom både elproduktion och eldistribution och stora satsningar sker för att förbättra leveranssäkerheten och servicen till våra kunder.

### EL- OCH VÄRMEPRODUKTION UNDER 2005

Vattenfalls totala elproduktion ökade under 2005 med 1,2 % till 169,1 TWh jämfört med 167,1 TWh för 2004. Vattenkraftproduktionen ökade dock med drygt 18 % till 39,8 TWh (33,6) tack vare god vattentillgång. Kärnkrafts-

produktionen minskade med 5,6 % till 58,9 TWh (62,4) främst på grund av stängningen av Barsebäck 2. Fossilkraft minskade marginellt till 70,4 TWh (71,1). Värmeproduktionen minskade med 1,2 % till 34,1 TWh (34,5), främst på grund av varmare väder.

### NETTOOMSÄTTNING, RESULTAT, SKULDSÄTTNING OCH KASSAFLÖDE SAMT EL- OCH VÄRMEPRODUKTION UNDER FJÄRDE KVARTALET

Nettoomsättningen ökade med 15,0 % till 37 280 MSEK (32 405) medan rörelseresultatet ökade med 171 % till 10 264 MSEK (3 790). Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 45,2 % till 7 264 MSEK (5 001). Nettoresultatet ökade med 368 % till 10 175 MSEK (2 172). Exklusive jämförelsestörande poster ökade nettoresultatet med 141 % till 7 011 MSEK (2 907). Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till -275 MSEK jämfört med 1 889 MSEK under motsvarande period 2004. Nettoskulden ökade med 543 MSEK främst på grund av en deponering på cirka 2,4 miljarder SEK avseende inlösen av aktier i Vattenfall Europe AG.

Den totala elproduktionen ökade med 1,7 % till 46,6 TWh (45,8). Vattenkraft ökade med 12,6 %, fossilkraft ökade med 4,2 % medan kärnkraft minskade med 20,6 %. Värmeproduktionen minskade med 6 % till 10,9 TWh (11,6).

#### MARKNADSUTVECKLINGEN UNDER 2005

Elpriserna steg kraftigt i Europa vilket främst förklaras av torrt väder i södra Europa och rekordhöga olje- och gaspriser, som lett till att kol i högre grad använts för elproduktion. Detta drev upp priserna på utsläppsrätter för koldioxid och därmed elpriserna. Det europeiska handelsystemet med utsläppsrätter startade i januari 2005 och har fungerat väl men priserna har på grund av de höga olje- och gaspriserna legat mycket högre än vad de flesta bedömare räknat med. I Norden dämpades elprisökningen på grund av god vattentillgång.

Jämfört med 2004 låg spotpriserna (base load) på den nordiska elbörsen Nord Pool genomsnittligt något högre, 272 SEK/MWh mot 264 SEK/MWh. För det fjärde kvartalet var motsvarande priser 306 SEK/MWh mot 249 SEK/MWh. På den tyska elbörsen EEX låg spotpriserna 2005 genomsnittligt cirka 61 % högre än 2004, 46,0 EUR/MWh mot 28,5 EUR/MWh. För det fjärde kvartalet var motsvarande priser 60,0 EUR/MWh mot 29,7 EUR/MWh. Terminspriserna för 2006 och 2007 stängde vid årets slut i Norden på 37,4 EUR/MWh respektive 36,7 EUR/MWh att jämföras med förra årets genomsnittliga stängningspriser på drygt 28 EUR/MWh. I Tyskland stängde motsvarande terminskontrakt på 53,6 EUR/MWh respektive 48,9 EUR/MWh att jämföras med förra årets genomsnittliga stängningspriser på 34,1 EUR/MWh respektive 34,9 EUR/MWh. I Polen är elmarknaden ännu i ett utvecklingsskede med låg omsättning och begränsad likviditet. 2005 var de genomsnittliga spotpriserna på den polska elbörsen POLPX något högre än året innan; 114 PLN/MWh mot 110 PLN/MWh. (Valutakurser, se sid 24).

Priset på utsläppsrätter låg 2005 inledningsvis under 10 EUR/ton men steg sedan dramatiskt till en högsta nivå i juli på 29 EUR/ton. Därefter skedde en stabilisering

på ungefär 22 EUR/ton. Genomsnittligt låg priset på utsläppsrätter under året på 16 EUR/ton.

Den hydrologiska balansen för Norden som helhet var genomsnittligt betydligt bättre under året jämfört med föregående år; ett överskott på 7 TWh jämfört med ett underskott på 13,8 TWh. Under det sista kvartalet försämrades dock den hydrologiska balansen och i slutet av december visade den ett underskott på 1,5 TWh jämfört med ett överskott på 4,3 TWh i slutet av 2004.

Den totala elkonsumention i Norden, exkl. Island, uppgick 2005 till 393,2 TWh en ökning med 0,6 % jämfört med 2004. Motsvarande statistik för Tyskland och Polen föreligger ännu ej.

#### VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER FJÄRDE KVARTALET

##### Avtal om kompensation för Barsebäck 2

Efter förhandlingar mellan svenska staten, E.ON Sverige och Vattenfall träffades i november en överenskommelse om marknadsmässig ersättning för den uteblivna produktionen i Barsebäck 2. Den andra reaktorn i det svenska kärnkraftverket Barsebäck stängdes den 31 maj i enlighet med regeringens beslut och gällande lag. Vattenfall erhåller en ersättning för framtida produktionsbortfall uppgående till 4 100 MSEK. Vattenfalls kostnad för nedskrivning av tillgångarna i fråga uppgår till 1 043 MSEK vilket innebär att koncernens resultaträkning för 2005 har gottskrivits med nettot därav, 3 057 MSEK. Statens ersättning kommer att utbetalas till Vattenfall i fyra rater under åren 2006-2009.

##### Beslut om vindkraftsparken Lillgrund

I november beslöt Vattenfall att bygga en vindkraftspark vid Lillgrund i Öresund. Lillgrund är den största satsningen på vindkraft i Sverige och en av de största i Europa. Anläggningen får en total effekt på 110 MW motsvarande drygt 0,3 TWh per år. Idrifftagning beräknas ske 2007.

Beslut togs även att bygga avfallsförbränningsanläggningen Rüdersdorf utanför Berlin med en effekt på

30 MW och en beräknad produktionsvolym på drygt 0,2 TWh el.

##### Inlösen av minoritetsandelar i Tyskland

Vattenfall tillkännagav i augusti att aktieinnehavet i det börsnoterade tyska dotterbolaget Vattenfall Europe AG överstiger 95 %. I december beslutades att i mars 2006 hålla en extra bolagsstämma i Vattenfall Europe AG för beslut om inlösen, så kallad squeeze-out, av minoritetsägarnas aktier. Detta är det sista steget i vår framgångsrika etablering på den tyska marknaden som började i november 1999 med förvärvet av 25,1 % i HEW AG. Vi markerar att Vattenfalls engagemang i Tyskland är varaktigt och skapar stabila förutsättningar för fortsatt tillväxt på den europeiska energimarknaden.

##### Ökade energiskatter i Sverige

Riksdagen beslutade att med verkan från och med den 1 januari 2006 höja fastighetsskatten på vattenkraft och skatten på installerad kärnkraftskapacitet. För Vattenfall innebär detta höjda årliga kostnader med cirka 1,5 miljarder SEK.

##### Vattenfall erhåller flera utmärkelser

- Första priset i Stockholmsbörsens prestigefyllda årsredovisningstävling "Bästa redovisningen 2004".
- Internationella Epica Award, Media Trendy och EFFIE Award för kreativitet, mediainnovation respektive resultat effekt i vår uppmärksammade introduktionskampanj i Polen
- VD Lars Josefsson utses av TIME Magazine till en av TIME European Heroes 2005 för sitt starka engagemang i klimatfrågan.

##### Ny enhet för Capacity management

Vattenfall står inför en period med mycket omfattande investeringar. För att samordna dessa investeringar inom elproduktion och värme inrättades en ny gemensam koncernfunktion Capacity Management.

#### **Ett gemensamt varumärke byggs upp**

Den 1 januari 2006 bytte Vattenfalls tyska dotterbolag Bewag och HEW samt de polska dotterbolagen EW och GZE namn till Vattenfall. Detta är ett viktigt steg i uppbyggnaden av "Ett Vattenfall" och införandet av ett gemensamt sammanhållet varumärke för hela Vattenfall, vilket ger bättre möjlighet för organisationen att internt och externt samverka och agera som en stark Europeisk aktör.

#### **VIKTIGA HÄNDELSER TIDIGARE UNDER 2005**

##### **Stora nätstörningar på grund av storm**

I början av januari 2005 drabbades södra Sverige av ett omfattande oväder med vindar av orkanstyrka. Skadorna på skog, infrastruktur och elnät blev enorma. Vattenfalls kostnader för reparationer av elnäten, avbrottsgarantier, skadestånd och efterarbete uppgick till drygt 500 MSEK.

##### **Långsiktiga avtal med basindustrin**

Vattenfall har under året tecknat flera stora långfristiga leveransavtal – upp till 10 år – med svensk basindustri. Vi har satsat hårt på att möta kraven från den elintensiva industrin och är glada för det förtroende som industrin visat oss.

##### **Förvärv i Danmark**

I april förvärvade Vattenfall 35,3 procent av aktierna i danska Elsam för cirka 10,4 miljarder SEK. I juni slöts ett principavtal med det danska olje- och gasföretaget Dong enligt vilket Vattenfall, i utbyte mot aktieposten i Elsam, övertar omkring 24 % av den sammanlagda produktionskapaciteten i de av Dong förvärvade danska bolagen Elsam och Energi E2. EU:s konkurrensmyndighet gav klartecken till Vattenfalls del av affären den 23 december. Däremot föreligger ännu inte något beslut beträffande Dongs omfattande företagsförvärv i Danmark.

#### **Vattenfall samlar koncernens energitrading**

Vattenfalls energitrading samlas under namnet Vattenfall Trading Services efter det att Vattenfalls tradingenheter i Hamburg och Stockholm slagits samman. Den nya enheten har sitt huvudkontor i Hamburg. Aktiviteterna på den nordiska marknaden sköts från regionkontoret i Stockholm. Ett nytt regionkontor etableras i Gliwice i södra Polen.

#### **Öppen bolagsstämma och ändrad bolagsordning**

Den 26 april höll Vattenfall sin första öppna bolagsstämma någonsin. Tidigare har stämman endast varit öppen för svenska riksdagsmän. Mer än 250 personer besökte stämman. Efter den formella delen gavs möjlighet för allmänheten att ställa frågor direkt till Vattenfalls styrelseordförande och verkställande direktör. Stämman beslutade om ett tillägg till bolagsordningen som framhåller att Vattenfall inom ramen för kravet på affärsmässighet skall vara det ledande företaget i omställningen till en ekologiskt och ekonomiskt uthållig svensk energiförsörjning.

#### **Pilotanläggning för koldioxidfritt kolkraftverk**

I maj tillkännagavs att Vattenfall kommer att bygga världens första pilotanläggning för ett koldioxidfritt kolkraftverk, baserad på så kallad oxyfuelteknik. Anläggningen byggs i anslutning till Vattenfalls kolkraftverk Schwarze Pumpe i östra Tyskland, till en investeringssumma på omkring 370 MSEK. Idrifttagning beräknas ske 2008.

#### **Satsningar på vindkraft**

Vattenfall förvärvade rättigheterna att utveckla den svenska delen av Kriegers Flak, ett område i södra Östersjön, där möjlighet finns att bygga en vindkraftanläggning om 100–150 vindkraftverk på totalt 600 MW, motsvarande cirka 1,6 TWh per år. Projektet är under utvärdering.

#### **Innovativ emission av hybridkapital**

I juni genomförde Vattenfall en upplåning i form av hybridkapital (Capital Securities) på 1 miljard Euro. Dessa

Capital Securities löper med evig löptid och är efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Genom att ratinginstituten räknar största delen av beloppet som eget kapital ökar Vattenfalls finansiella flexibilitet. Transaktionen betraktades allmänt som nydanande och obligationerna möttes av en stor efterfrågan från investerarna. Vattenfall har i omröstningar bland banker och investerare erhållit flera utmärkelser.

#### **Förbättrade kreditbetyg**

I juni ändrade både Moody's och Standard & Poor's sin "outlook" från stabil till positiv. Moody's höjde dessutom sitt kreditbetyg för långfristig upplåning från A3 till A2 och för kortfristig upplåning från P-2 till P-1 till följd av sin nya GRI metodik (Government Related Issuer). Kreditbetyget från Standard & Poor's är A- för långfristig upplåning och A-2 för kortfristig upplåning.

#### **Ny energilag i Tyskland**

Den 13 juli trädde den nya tyska energilagen (EnWG) i kraft. Därmed kunde den nya tyska nätmyndigheten, Bundesnetzagentur, starta sitt arbete. Inledningsvis måste alla tariffändringar godkännas av nätmyndigheten. Målsättningen är att under 2007 övergå till en incitamentsbaserad regleringsmodell.

#### **Polen ombildas till Business Group**

Verksamheten i Polen ombildades i augusti till Business Group Polen och delades in i tre affärsenheter, Distribution, Försäljning och Värme. Därmed ligger Polen på samma nivå i koncernen som Business Group Vattenfall Norden och Business Group Vattenfall Europe i Tyskland.

#### **Ny uppförandekod "Code of Conduct"**

Vattenfalls kärnvärderingar, företagsfilosofi och etiska förhållningssätt sammanfattades i en Code of Conduct och godkändes av Vattenfalls styrelse. Den beskriver hur medarbetarna i Vattenfallkoncernen ska arbeta och är ett viktigt verktyg för att nå våra strategiska mål.

**VATTENFALLS RESULTAT, KASSAFLÖDE OCH BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (IFRS) <sup>1</sup>**

Belopp i MSEK	2005	2004	Förändring %
Nettoomsättning	129 158	113 366	13,9
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	42 542	32 386	31,4
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>27 730</b>	17 112	62,1
<b>Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster</b>	<b>24 744</b>	19 327	28,0
Finansiella poster, netto	-1 411	-2 498	43,5
<b>Resultat före skatter</b>	<b>26 319</b>	14 614	80,1
<b>Årets resultat</b>	<b>20 518</b>	9 604	113,6
- Varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	19 235	8 944	115,1
- Varav hänförbart till minoritetsintressen	1 283	660	94,4
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster	22,0	15,6	-
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster	15,9	13,3	-
Internt tillförda medel (FFO)	31 386	24 302	29,1
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>728</b>	13 472	-94,6
Fritt kassaflöde	14 341	15 684	-8,6
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	14 074	13 616	3,4
Balansomslutning	330 421	285 205	15,9
<b>Eget kapital inkl minoritetsintressen</b>	<b>88 466</b>	83 108	6,4
Hybridkapital (Capital Securities)	9 268	-	-
Andra räntebärande skulder	69 395	73 013	-5,0
<b>Nettoskuld</b>	<b>64 343</b>	55 411	16,1

<sup>1</sup> Från 2005 tillämpar Vattenfallkoncernen internationella redovisningsstandards, International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de godkänts av EU.

Resultatet för Vattenfall varierar kraftigt under året. Den största delen av årsresultatet upparbetas normalt under det första och fjärde kvartalet, när efterfrågan på el och värme är som störst.

För definitioner se sid 24.

Stockholm den 8 februari 2006



Lars G Josefsson  
Verkställande direktör och koncernchef

Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS)      Januari-December 2005      Januari-December 2004      Förändring %

### OMSÄTTNING, RESULTAT OCH KASSAFLÖDE

Nettoomsättning	▲	<b>129 158</b>	113 366	13,9
-----------------	---	----------------	---------	------

**Kommentar:**

Omsättningen ökade främst till följd av högre elmarknadspriser i Tyskland, något högre försäljningsvolym i Norden och Polen samt valutakurseffekter; starkare EUR och PLN.

Kostnader för sålda produkter	▲	<b>93 636</b>	83 848	11,7
-------------------------------	---	---------------	--------	------

**Kommentar:**

Kostnadsökningen beror främst på ökade kostnader för elinköp och bränsle samt ökade drift- och underhållskostnader.

Rörelseresultat	▲	<b>27 730</b>	17 112	62,1
-----------------	---	---------------	--------	------

Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲	<b>24 744</b>	19 327	28,0
--	---	---------------	--------	------

**Kommentar:**

En stor del av resultatförbättringen utgörs av ersättning för stängningen av Barsebäck 2 på netto 3 057 MSEK vilken behandlas som jämförelsestörande post. I övrigt är resultatförbättringen främst hänförlig till Tyskland. Även Norden och Polen redovisar bättre rörelseresultat. Förbättringen i Polen är förklarad dock huvudsakligen av valutakursförändringar. Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster år 2004 exkluderar främst omstrukturingskostnader i Tyskland på 3 034 MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten	▲	<b>24 423</b>	24 103	1,3
--	---	---------------	--------	-----

Fritt kassaflöde <sup>1</sup>	▼	<b>14 341</b>	15 684	-8,6
-------------------------------	---	---------------	--------	------

Kassaflöde före finansieringsverksamheten	▼	<b>728</b>	13 472	-94,6
---	---	------------	--------	-------

<sup>1</sup> Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

**Kommentar:**

Kassaflödet från den löpande verksamheten har påverkats negativt dels genom att ersättningen från svenska staten för stängningen av Barsebäck 2 bokats som en fordran dels på grund av en deponering om cirka 2,4 miljarder SEK avseende tvångsinlösen av aktier i det tyska dotterbolaget Vattenfall Europe AG. Högre skattebetalningar 2005 jämfört med 2004 har också bidragit till minskningen. Fritt kassaflöde minskade även på grund av högre förnyelseinvesteringar. Högre tillväxtinvesteringar, främst aktieförvärvet i danska Elsam A/S, förklarar det lägre kassaflödet före finansieringsverksamheten.

Finansiella poster, netto	▲	<b>-1 411</b>	-2 498	43,5
---------------------------	---	---------------	--------	------

Ränteintäkter	▼	<b>980</b>	1 030	-4,9
---------------	---	------------	-------	------

Räntekostnader	▼	<b>2 967</b>	3 431	-13,5
----------------	---	--------------	-------	-------

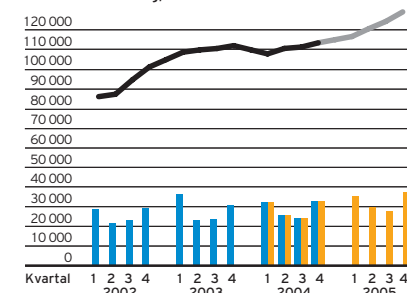
Erhållen ränta	▼	<b>875</b>	1 256	-30,3
----------------	---	------------	-------	-------

Betald ränta	▼	<b>2 230</b>	3 693	-39,6
--------------	---	--------------	-------	-------

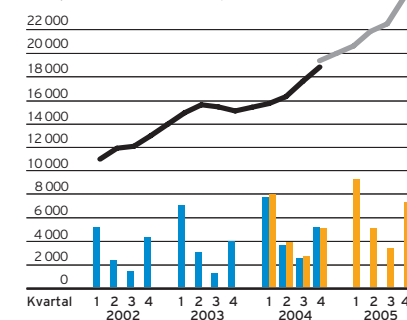
**Kommentar:**

Räntenettot för året uppgick i genomsnitt till -166 MSEK per månad (-200). De lägre räntekostnaderna förklarar främst av genomsnittligt lägre låneränta.

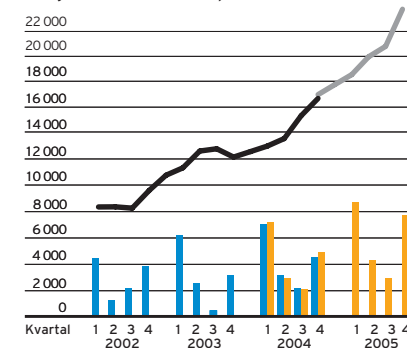
Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat, MSEK, exkl jämförelsestörande poster



Resultat före skatter, MSEK, exkl jämförelsestörande poster



■ Rullande 12-månadersvärden (Sw GAAP)    ■ Rullande 12-månadersvärden (IFRS)  
 ■ Kvartalsvärden (Sw GAAP)    ■ Kvartalsvärden (IFRS)

Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS)		31 December 2005	31 December 2004	Förändring %
<b>FINANSIELL STÄLLNING</b>				
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	▲	14 074	13 616	3,4
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	▲	17 752	5 606	216,7
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	▲	10 198	8 192	24,5
<b>Kommentar:</b>				
Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en femårig Revolving Credit Facility på 600 MEUR med förfall i december 2009, 364-dagars kreditfaciliteter på 1 260 MEUR med förfall i april 2006 samt en checkräkningskredit på 212 MSEK.				
Nettoskuld <sup>1</sup>	▲	64 343	55 411	16,1
Genomsnittlig räntebindningstid (duration, år) <sup>1, 2</sup>	▲	3,4	2,0	-
Genomsnittlig löptid <sup>1, 2</sup>	▼	6,6	6,7	-

<sup>1</sup> Exklusive Hybridkapital (Capital Securities) på 9 268 MSEK uppgår nettoskulden till 55 075 MSEK, den genomsnittliga räntebindningstiden till 2,5 år och den genomsnittliga löptiden till 6,0 år. Dessa värden avser 31 december 2005.

<sup>2</sup> Exklusive lån från intressebolag och minoritetsägare.

**Kommentar:**

Nettoskulden, inklusive hybridkapital, ökade med 8 932 MSEK till 64 343 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2004. Jämfört med den 30 september 2005 ökade nettoskulden med 543 MSEK. Totala räntebärande skulder, inklusive hybridkapital, ökade jämfört med årsskiftet med 5 650 MSEK till totalt 78 663 MSEK. Jämfört med den 30 september 2005 minskade de totala räntebärande skulderna med 2 258 MSEK.

Ingen förändring har skett i Vattenfalls ratingbetyg under det fjärde kvartalet. Aktuell rating är A-/A-2 från Standard & Poor's och A2/P-1 från Moody's. I båda fallen med positiv outlook.

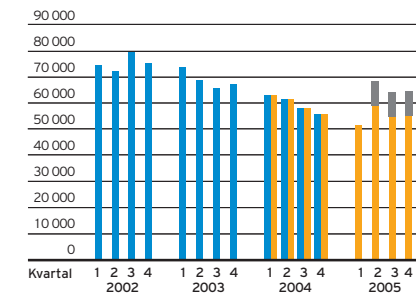
**Eget kapital hänförbart till**

Aktieägare i moderbolaget	▲	78 122	72 994	7,0
Minoritetsintressen	▲	10 344	10 114	2,3
<b>Summa</b>	▲	<b>88 466</b>	83 108	6,4

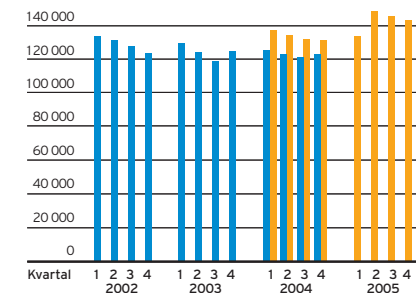
**Kommentar:**

Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 19.

Nettoskudsättning, MSEK

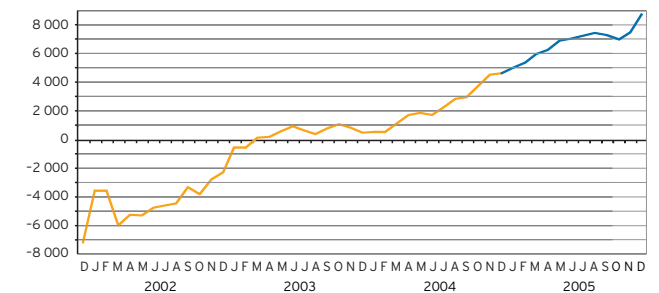


Nettotillgångar, MSEK



Värdeskapande, MSEK

(Skillnaden mellan uppnått resultat och koncernens resultatkrav, 11 % avkastning på nettotillgångar)



Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS)		Januari-December 2005	Januari-December 2004	Förändring %
<b>INVESTERINGAR</b>				
Förnyelseinvesteringar	▲	10 082	8 419	19,8
Tillväxtinvesteringar	▲	14 415	4 312	234,3
- varav aktier	▲	11 709	2 433	381,3
<b>Summa investeringar</b>	▲	<b>24 497</b>	12 731	92,4

**Kommentar:**

Den kraftiga ökningen förklaras främst av förvärvet av 35,3 procent av aktierna i danska Elsam. Enligt ett principavtal med danska Dong kommer dessa aktier att bytas mot krafttillgångar. Detta beräknas ske under det andra eller tredje kvartalet 2006 (se sidan 12 under rubriken Elsam, Danmark).

		31 December 2005	31 December 2004	Förändring %
<b>PERSONAL (antal anställda, personår)</b>				
Norden	▲	8 896	8 744	1,7
Tyskland	▼	20 199	20 864	-3,2
Polen	▼	3 031	3 309	-8,4
Övriga länder	▲	105	100	5,0
<b>Summa</b>	▼	<b>32 231</b>	33 017	-2,4

**Kommentar:**

Minskningen i Polen och Tyskland är ett resultat av rationaliseringsarbete. Ökningen i Norden förklaras av de omfattande investeringsprogrammen för förnyelse av våra produktionsanläggningar samt av tillkommande verksamhet inom affärsenheten Tjänster Norden.

Januari-Dec 2005

Januari-Dec 2004

Januari-Dec 2005

Januari-Dec 2004

**ELBALANS (TWh)**

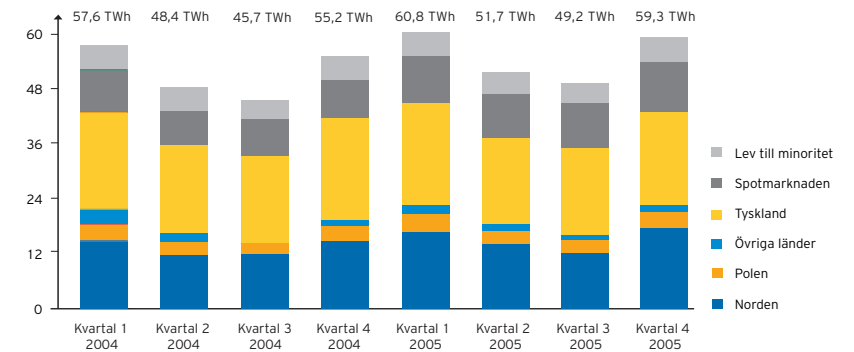
**Försäljning**

Norden	60,6	53,9
Tyskland	80,5	82,4
Polen	13,1	12,0
Övriga länder	5,1	4,7
Spotmarknaden	41,0	33,4
<b>Summa</b>	<b>200,3</b>	<b>186,4</b>
Leverans till minoritetsägare	19,7	19,5
Övrigt	1,0	1,0
<b>Total elförsäljning</b>	<b>221,0</b>	<b>206,9</b>

**Egen produktion samt elanskaffning**

Vattenkraft	39,8	33,6
Kärnkraft	58,9	62,4
Fossilkraft och övrigt	70,4	71,1
<b>Total egen produktion</b>	<b>169,1</b>	<b>167,1</b>
Inköpt kraft	56,9	43,2
Spotmarknaden	7,5	8,8
<b>Total elanskaffning</b>	<b>233,5</b>	<b>219,1</b>
Förbrukning inom koncernen	-12,5	-12,2
<b>Summa</b>	<b>221,0</b>	<b>206,9</b>

Elförsäljning per kvartal, TWh

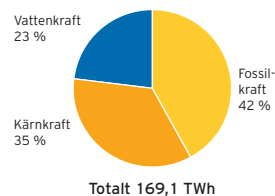


**Kommentar:**

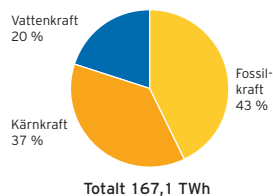
Försäljningsökningen på totalt 6,8 % förklaras av ökad bilateral försäljning i främst Norden samt ökad försäljning på spotmarknaden.

Produktionsökningen förklaras av en kraftig ökning av vattenkraftproduktionen tack vare god vattentillgång. Produktionen av kärnkraft minskade på grund av stängningen av Barsebäck 2 samt vissa produktionsstörningar i Ringhals. Fossilkraften minskade något på grund av ett antal produktionsstopp i Tyskland.

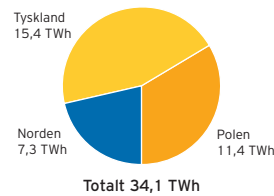
Elproduktion Januari-December 2005



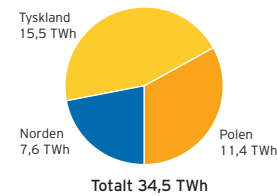
Elproduktion Januari-December 2004



Värmeförsäljning Januari-December 2005



Värmeförsäljning Januari-December 2004



Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS)	Januari-December			Oktober-December		
	2005	2004	Förändring %	2005	2004	Förändring %
<b>NORDEN</b>						
Omsättning	▲ 42 021	39 962	5,2	11 609	11 079	4,8
Rörelseresultat	▲ 16 845	12 215	37,9	7 091	3 442	106,0
Rörelseresultat						
exkl jämförelsestörande poster	▲ 13 755	12 246	12,3	4 032	3 421	17,9
Värmeproduktion (TWh)	▼ 7,3	7,6	-3,9	2,2	2,3	-4,4
Elproduktion (TWh)	▲ 89,8 <sup>1</sup>	88,4	1,6	24,1	24,6	-2,0
- varav vattenkraft	▲ 36,4	30,3	20,1	9,8	8,6	14,0
- varav kärnkraft	▼ 52,9	57,5	-8,0	14,1	15,8	-10,2
- övrigt	▼ 0,5	0,6	-16,7	0,2	0,2	-
Transiterad volym exkl produktionstransitering (TWh)	▲ 83,5	80,3	4,0	23,5	22,8	3,1

<sup>1</sup> Av elproduktionen disponerar Vattenfall 72 TWh (71) medan resten tillfaller minoritetsdelägare.

#### Omsättning och resultatutveckling 2005

Såväl omsättning som rörelseresultat redovisar en ökning jämfört med 2004. Affärsenheterna Elproduktion, Värme och Tjänster uppvisar ett förbättrat rörelseresultat. Distribution visar ett sämre medan rörelseresultatet för Försäljning är i stort sett oförändrat.

Elproduktion stod för den största resultatförbättringen med 5 098 MSEK. Ökningen beror på ersättningar för förlorad produktion i samband med avvecklingen av Barsebäck 2 (netto 3 057 MSEK), ökade produktionsvolymerna, högre marknadspriser samt bättre utfall av terminssäkringar.

Även Värme uppvisar en kraftig resultatförbättring till följd av ökade intäkter av elcertifikat samt att resultatet för föregående år belastades med 100 MSEK avseende avvecklingen av Härjedalens Mineral AB.

Distribution visar sämre resultat på grund av den kraftiga stormen Gudrun som drabbade södra Sverige i januari vilket belastat resultatet med drygt 500 MSEK. Även kostnader för kraftigt ökade åtgärder för att förbättra elnätet har försämrat resultatet.

#### El och värmeproduktion 2005

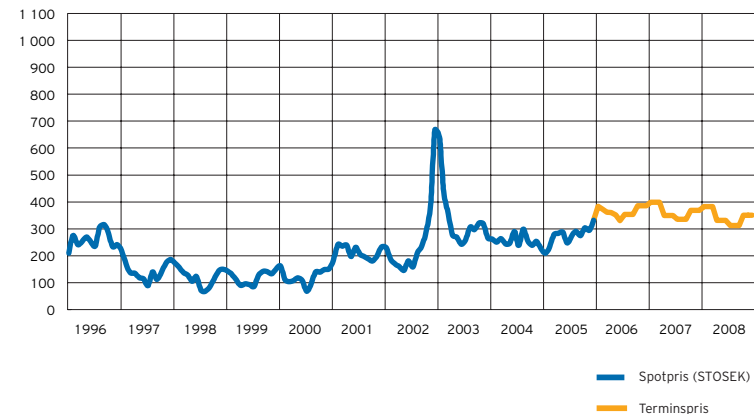
Vattenkraftproduktionen var 6,1 TWh högre än 2004 och kärnkraftproduktionen 4,6 TWh lägre. Totalt ökade produktionen med 1,4 TWh under 2005 jämfört med 2004. Ökningen i vattenkraften förklaras av bättre vattentillgång medan minskningen i kärnkraft beror på stängningen av Barsebäck 2 i maj samt vissa produktionsstörningar i Ringhals. Värmeproduktionen var 0,3 TWh lägre än föregående år till följd av varmare väderlek.

#### Fjärde kvartalet 2005

Av resultatökningen jämfört med i fjol stod fjärde kvartalet enskilt för 591 MSEK exklusive Barsebäckuppiggörelsen. Elproduktion uppvisade en kraftig resultatökning främst till följd av högre vattenkraftproduktion samt högre marknadspriser. Distribution uppvisade ett sämre resultat till följd av ökade åtgärder på nätet.

Svenska elpriser 1996-2008  
Månadssnitt SEK/MWh

Källa: Nord Pool  
Per 31 December 2005



Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS)	Januari-December			Oktober-December		
	2005	2004	Förändring % <sup>2</sup>	2005	2004	Förändring % <sup>2</sup>
<b>TYSKLAND</b>						
Omsättning	▲ 104 995	92 945	13,0 (11,0)	22 594	25 877	-12,7 (-17,3)
Rörelseresultat	▲ 10 221	4 591	122,6 (118,9)	2 690	575	367,8 (345,6)
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲ 10 359	7 208	43,7 (41,7)	2 794	1 800	55,2 (47,9)
Värmeproduktion (TWh)	▼ 15,4	15,5	-0,6	4,8	5,5	-12,7
Elproduktion (TWh)	▲ 75,9	75,4	0,7	21,3	20,0	6,5
- varav fossilkraft	▼ 66,4	67,2	-0,1	18,7	17,9	4,5
- varav kärnkraft	▲ 6,0	4,9	22,4	1,7	1,2	41,7
- varav vattenkraft	▲ 3,5	3,3	6,0	0,9	0,9	-
Transiterad volym (TWh) <sup>1</sup>	▼ 28,2	28,5	-1,0	7,5	7,4	1,4

<sup>1</sup> Exklusive stamnätet.

<sup>2</sup> Värden inom parentes avser procentuell förändring i lokal valuta.

#### Omsättning och resultatutveckling 2005

Omsättningsökningen förklaras främst av högre elmarknadspriser. Rörelseresultatet bör bedömas exklusive jämförelsestörande poster; i huvudsak omstruktureringskostnader år 2004 på 3 034 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med knappt 44 % vilket främst förklaras av utmärkta produktionsresultat inom både el- och värmeproduktionen samt bättre elmarknadspriser. En mindre del av omsättnings- och resultatökningen beror även på valutakurseffekter; starkare EUR. Rörelseresultatet förbättrades för samtliga affärsenheter utom Distribution. Affärsenheten Gruvdrift och Elproduktion, som svarar för den största delen av resultatet förbättrade sitt rörelseresultat med 34 % i lokal valuta jämfört med 2004. Försäljning vände sitt negativa resultat från 2004 till ett positivt rörelseresultat genom minskade försäljnings- och administrationskostnader samt genom marknadsanpassning av ett antal större försäljningskontrakt. Affärsenheten Värme kunde öka sitt rörelseresultat med cirka 7 % i lokal valuta trots stagnerande värmevolymerna på grund av varm väderlek. Distribution uppvisade en försämring med 21 % vilket till stor del förklaras av lägre anslutningsavgifter och ökade kostnader för överliggande nät.

#### Fjärde kvartalet 2005

Omsättningen minskade med 13 % (17 % i lokal valuta) jämfört med fjärde kvartalet 2004. Detta förklaras av att vissa elaffärer tidigare har bruttoredovisats. Justerat för detta ökade omsättningen med 11 % i lokal valuta. Nettoredovisningen har ingen resultatpåverkan och påverkar inte heller koncernens konsoliderade omsättning och kassaflöde. Rörelseresultatet exkl jämförelsestörande poster ökade med 55,2 %. I lokal valuta var resultatökningen något lägre.

#### El- och värmeproduktion

Produktionen av kärnkraft och vattenkraft var högre under 2005 jämfört med 2004 medan fossilkraften minskade något. Sammantaget ökade elproduktionen med 0,7 %. Anläggningen Jämschwalde (3 000 MW) uppnådde sitt bästa produktionsresultat någonsin. Produktionen av värme var marginellt lägre.

Under det fjärde kvartalet uppvisade samtliga elproduktionsanläggningar en mycket bra tillgänglighet och produktionen ökade med nästan 7 % jämfört med motsvarande period 2004. Värmeproduktionen minskade däremot med cirka 13 % på grund av genomsnittligt relativt varm väderlek.

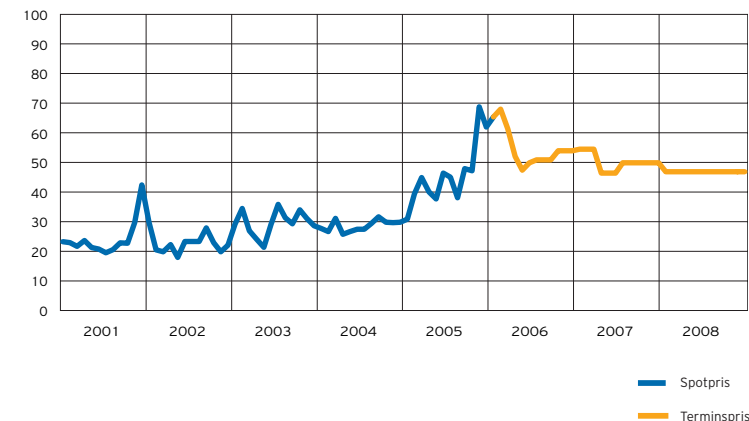
#### Övrigt

Inom ramen för det europeiska handelssystemet för utsläppsrätter för koldioxid har Vattenfall i Tyskland erhållit i stort sätt erforderlig mängd utsläppsrätter för perioden 2005-2007. Processen för allokering av utsläppsrätter för den andra handelsperioden 2008-2012 påbörjas 2006.

Den nya tyska nätregleringsmyndigheten, Bundesnetzagentur, startade sin verksamhet i juli. Det innebär att samtliga tariffändringar måste godkännas av myndigheten innan de kan genomföras. Vattenfalls resultat 2005 har inte påverkats av den nya regleringsmodellen.

Tyska elpriser 2001-2008  
Månadssnitt EUR/MWh

Källa: European Energy Exchange (EEX)  
Per 31 December 2005



Valutakurser, se sid 24

Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS)	Januari-December			Oktober-December		
	2005	2004	Förändring % <sup>2</sup>	2005	2004	Förändring % <sup>2</sup>
<b>POLEN</b>						
Omsättning	▲ 8 850	7 427	19,2 (4,3)	2 628	2 129	23,4 (9,0)
Rörelseresultat	▲ 842	711	18,4 (3,6)	231	183	26,2 (11,4)
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲ 808	691	16,9 (2,3)	186	179	3,9 (-8,3)
Värmeproduktion (TWh)	▶ 11,4	11,4	-	3,9	3,9	-
Elproduktion (TWh) <sup>1</sup>	▲ 3,4	3,2	6,3	1,2	1,2	-

<sup>1</sup> 100 % fossilkraft.

<sup>2</sup> Värden inom parentes avser procentuell förändring i lokal valuta.

#### Omsättning och resultatutveckling 2005

Polen uppvisar ett stabilt underliggande resultat för 2005. Affärsenheten Värme svarar för ungefär två tredjedelar av rörelseresultatet. Största delen av den redovisade omsättningsökningen och rörelseresultatförbättringen för Polen beror på valutakurseffekter eftersom den svenska kronan försvagades mot den polska valutan under 2005. I lokal valuta uppgick omsättnings- och rörelseresultatförbättringen till omkring 4 %.

#### Fjärde kvartalet 2005

För det fjärde kvartalet förbättrades omsättningen och rörelseresultatet i lokal valuta med 9 resp 11 %. Rörelseresultatet har belastats med 35 MPLN (cirka 84 MSEK) avseende avsättning för framtida utbetalningar till pensionärer inom energisektorn.

#### EI- och värmeproduktion

Producerad volym värme var oförändrad jämfört med 2004 medan elproduktionen ökade något. För det fjärde kvartalet var såväl värme- som elproduktionen oförändrad jämfört med motsvarande period 2004.

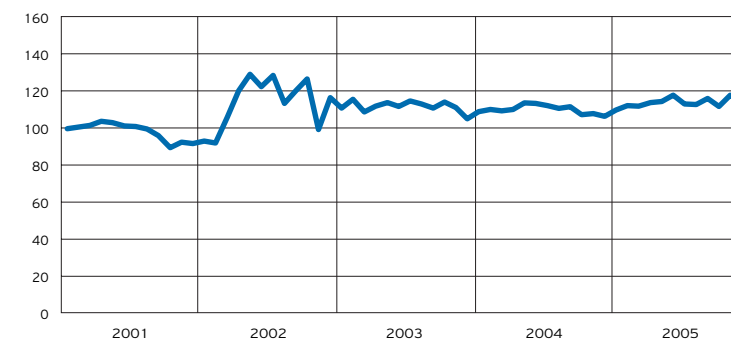
#### Övrigt

I augusti ombildades Polen till Business Group Polen och delades in i tre affärsenheter, Distribution, Försäljning och Värme. Renodlingen av verksamheten och förberedelserna för öppnandet av den polska elmarknaden för full konkurrens har fortsatt. Bolagen EW och GZE har namnändrades till Vattenfall per den 1 januari 2006.

Den nationella polska allokeringssplanen avseende utsläppsrätter för koldioxid har implementerats. Vattenfall Polen har erhållit erforderliga utsläppsrätter för den första handelsperioden 2005-2007.

Polska elpriser 2001-2005  
Månadssnitt, PLN/MWh

Källa: Gielda Energii SA  
Per 31 December 2005



Valutakurser, se sid 24

## MODERBOLAGET

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas enligt Swedish GAAP, dvs i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets Rekommendation (RR 32) om Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar inte IAS 39 om Finansiella Instrument för år 2005.

Omsättningen uppgick till 26 843 MSEK (26 046). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 6 167 MSEK (11 502) och nettoresultatet uppgick till 3 585 MSEK (7 035). Investeringar under året uppgick till 13 052 MSEK (3 671). Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 2 360 MSEK (142). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 30 892 MSEK (22 533).

## KONCERNEN

### Stängning av Barsebäck 2

Förhandlingarna mellan Vattenfall och svenska staten om ersättning till Vattenfall för stängningen av Barsebäck 2 avslutades i november 2005. Avtalet har godkänts av den svenska regeringen, styrelsen för E.ON Sverige AB och styrelsen för Vattenfall AB. Ett godkännande av Malmö tingsrätt förväntas under våren 2006.

Vattenfallkoncernen erhåller en ersättning för framtida produktionsbortfall uppgående till 4 100 MSEK vilket redovisas under rubriken Övriga rörelseintäkter i koncernens resultaträkning. Vattenfalls kostnad för nedskrivning av tillgångar tillhöriga Barsebäck Kraft AB uppgår till 1 043 MSEK vilket har belastat koncernens resultaträkning för 2005.

### Avsättningar

En genomgång av Vattenfallkoncernens olika avsättningar i balansräkningen har genomförts. Denna genomgång har resulterat i en förändring av tidigare gjorda antaganden om diskonteringsränta vid beräkning av dessa avsättningar.

För avsättningar för pensioner har diskonteringsräntan justerats från 5,0 % till 3,75 % för den svenska verksamheten

och från 5,0 % till 4,25 % för verksamheten i Tyskland.

För andra avsättningar än avsättningar för pensioner har diskonteringsräntan justerats från 5,5 % till 5,0 %. Avsättningarna i balansräkningen har härvid ökat med 2 588 MSEK. Koncernens rörelseresultat för 2005 har belastats med 650 MSEK.

### Elsam, Danmark

Vattenfalls innehav, 35,3 %, i det danska energiföretaget Elsam A/S redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Enligt principavtal med majoritetsägaren Dong A/S skall Vattenfall byta aktierna mot produktionskapacitet i Elsam och företaget Energi E2 A/S. Affären kräver EU-kommissionens godkännande. Vattenfall erhöi i december 2005 sitt godkännande för förvärv av produktionskapacitet. Affären kräver också att Dong A/S erhållit sitt godkännande från EU-kommissionen vilket väntas i mars 2006. Från tidpunkten för detta godkännande har Vattenfall och Dong avtalat om att ett visst antal dagar ska löpa innan affären kan avslutas. Med detta som bakgrund väntas överföringen av tillgångarna till Vattenfall bli klar under andra eller tredje kvartalet 2006.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) så som de har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Häri inkluderar även International Accounting Standards (IAS) utgivna av IASBs föregångare International Accounting Standards Committee (IASC) samt tolkningsuttalanden från IFRICs föregångare Standing Interpretations Committee (SIC).

De redovisningsprinciper som tillämpas är de som beskrivits i Vattenfalls årsredovisning för år 2004 (koncernens not 2 och 3). Där framgår att IFRS tillämpas från och med år 2005 och att jämförelseuppgifterna avseende år 2004 om-

räknas i enlighet med de nya principerna med undantag för vad som gäller för finansiella instrument (IAS 39). I enlighet med reglerna för övergång till IFRS, tillämpas de nya principerna för finansiella instrument enbart i de delar av redovisningarna som avser 2005. Effekten på eget kapital vid årets ingång från omräkning till de nya principerna för redovisning av finansiella instrument framgår under rubriken Koncernens förändring i eget kapital.

Effekterna av omräkning till IFRS vad avser resultat för det fjärde kvartalet 2004 och helåret 2004 samt eget kapital per 1 januari 2004 och 31 december 2004 beskrivs på sid 23 under rubriken Övergång till Internationell Financial Reporting Standards (IFRS).

### Korrigeringar

Som tidigare meddelats i Vattenfalls niomånadersrapport 2005 har en förnyad genomgång av övergången till IFRS vad avser åtaganden för återställning etc inom den svenska kärnkraftsverksamheten visat att dessa avsättningar borde redovisats med högre belopp from juni 2004 jämfört med de beräkningar Vattenfall presenterat i Vattenfalls årsredovisning för år 2004 (koncernens not 3) samt i de delårsrapporter som presenterats för första och andra kvartalen 2005. Från och med Vattenfalls niomånadersrapport 2005 redovisas därför för nämnda avsättningar en högre avsättning i ingående balans för 2005 med motsvarande effekt på resultatet före skatter för 2004.

För helåret 2004 uppgår korrigeringen av avsättningarna till 684 MSEK vilket innebär en ökning av de finansiella kostnaderna med motsvarande belopp och en minskning av nettoresultatet med 491 MSEK. Rörelseresultat och kassaflöde påverkas inte av korrigeringen. Detaljerad information om korrigeringen ges på Vattenfalls hemsidor [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) respektive [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com).

### Hybridkapital (Capital Securities)

Vattenfall emitterade i juni 2005 Hybridkapital (Capital Securities) vilket redovisas som räntebärande långfristig skuld.

Dessa Capital Securities löper med evig löptid och är efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Någon återbetalnings-skyldighet föreligger ej. Räntan är fast för den första tioårs-perioden och därefter rörlig. Räntebetalning är villkorad av bland annat Vattenfalls möjlighet att lämna utdelning till aktieägare samt uppfyllandet av vissa nyckeltal.

#### Utsläppsrätter

Från 2005 gäller ett handelssystem inom EU som syftar till att minska utsläppen av växthusgasen koldioxid. Berörda anläggningar har inom ramen för detta system, utan vederlag, eller till ett pris understigande verkligt värde, från respektive lands myndigheter erhållit så kallade utsläppsrätter.

Erhållna respektive inköpta utsläppsrätter redovisas som varulager.

Utsläppsrätter som erhålls, eller förvärvas, från respektive lands myndighet, till ett lägre värde än det verkliga värdet, redovisas vid anskaffningstidpunkten till verkligt värde som ett statligt bidrag och som varulagertillgång i balansräkningen. Det statliga bidraget intäktsförs under året och i takt med att koldioxid släpps ut redovisas en kostnad respektive en skuld för åtagandet att leverera utsläppsrätter. Skulden värderas på basis av varulagertillgången.

#### UTDELNING

Årets resultat hänförligt till aktieägare i moderbolaget upp-gick till 19 235 MSEK (8 944) dvs till 146,05 SEK (67,91) per aktie. Styrelsen föreslår en utdelning på 5 800 MSEK motsvarande 44,04 SEK per aktie.

#### BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämma hålls i Stockholm den 27 april 2006. Årsredovisning på svenska och engelska beräknas kunna publiceras på [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) respektive [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com) den 17 mars 2006. Tryckt årsredo-visning på svenska och engelska distribueras i början av april. Tryckt årsredovisning kan beställas från Vattenfall AB, 162 87 Stockholm, telefon 08-739 50 00, e-post [info@vattenfall.se](mailto:info@vattenfall.se) eller direkt via Vattenfalls hemsidor [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) eller [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com).

Stockholm 8 februari 2006

Vattenfall AB (publ)  
Styrelsen

#### Vattenfalls finansiella rapporter under 2006

Tremånadersrapport per 31 mars  
Torsdagen den 27 april

Sexmånadersrapport per 30 juni  
Torsdagen den 27 juli

Niomånadersrapport per 30 september  
Tisdagen den 31 oktober

Resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys för helåret resp. kvartal 4 bifogas i sammandrag. Effekterna på Eget kapital och Nettoresultat på grund av övergång till IFRS redovisas på sidan 23.

#### För ytterligare information:

Lars G Josefsson, VD och koncernchef,  
tel 08 739 50 05.

Matts Ekman, vice VD, ekonomi och finans,  
tel 08 739 50 08.

Knut Leman, kommunikationsdirektör,  
tel 08 739 50 31 eller 070 539 50 01.

Klaus Aurich, chef investor relations,  
tel 08 739 65 14 eller 070 539 65 14.

**RESULTATRÄKNING**

Belopp i MSEK	Helår			Oktober-December		
	2005 IFRS	2004 IFRS <sup>8</sup>	2004 Sw GAAP	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP
Nettoomsättning	129 158	113 366	113 366	37 280	32 405	32 405
Kostnader för sålda produkter <sup>1</sup>	-93 636	-83 848	-81 992	-26 991	-24 545	-23 100
<b>Bruttoresultat</b>	<b>35 522</b>	29 518	31 374	<b>10 289</b>	7 860	9 305
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling <sup>2</sup>	-13 134	-12 572	-12 139	-4 580	-3 803	-3 654
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	4 649	1 126	1 126	4 456	409	409
Andelar i intresseföretags resultat	693	-960	-754	99	-676	-625
<b>Rörelseresultat (EBIT) <sup>3</sup></b>	<b>27 730</b>	17 112	19 607	<b>10 264</b>	3 790	5 435
Finansiella intäkter <sup>4</sup>	3 810	2 969	1 772	1 903	1 289	541
Finansiella kostnader <sup>5</sup>	-5 221	-5 467	-4 020	-1 494	-1 438	-1 252
<b>Resultat före skatter <sup>6</sup></b>	<b>26 319</b>	14 614	17 359	<b>10 673</b>	3 641	4 724
Skatter	-5 801	-5 010	-5 011	-498	-1 469	-1 359
<b>Årets resultat <sup>7</sup></b>	<b>20 518</b>	9 604	12 348	<b>10 175</b>	2 172	3 365
<b>Hänförbart till</b>						
Aktieägare i moderbolaget	19 235	8 944	11 776	9 444	1 904	3 212
Minoritetsintressen	1 283	660	572	731	268	153
<b>Summa</b>	<b>20 518</b>	9 604	12 348	<b>10 175</b>	2 172	3 365
<b>Resultat per aktie</b>						
Antal aktier i tusental	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, SEK	146,05	67,91	89,42	71,71	14,46	24,39
<b>Tilläggsinformation</b>						
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	42 542	32 386	31 453	14 183	8 432	8 449
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-1 440	-2 248	-2 248	-236	-711	-711
<sup>1</sup> Varav avskrivningar och nedskrivningar	-14 290	-14 745	-14 505	-3 713	-4 435	-4 368
<sup>1</sup> Varav upplösning av negativ goodwill	-	-	3 034	-	-	1 520
<sup>2</sup> Varav avskrivningar och nedskrivningar	-522	-529	-375	-206	-207	-166
<sup>3</sup> Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:						
- realisationsvinster/förluster	-71	819	819	-57	309	309
- omstruktureringskostnader	-	-3 034	-	-	-1 520	-
- stängning av Barsebäck 2	3 057	-	-	3 057	-	-
<sup>4</sup> Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	-	491	-	-41	229	-
Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	2 089	1 253	-	1 151	747	-
<sup>5</sup> Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar exklusive avsättningar för pensioner	-2 060	-1 994	-	-465	-414	-
<sup>6</sup> Vari ingår jämförelsestörande poster	2 994	-2 217	817	2 999	-1 210	310
<sup>7</sup> I vilket ingår jämförelsestörande poster justerat med skatteeffekt	3 154	-1 305	546	3 164	-735	192

<sup>8</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2004. Se sid 12 under rubriken Redovisningsprinciper.

**PRIMÄRA SEGMENT <sup>1</sup>**

Belopp i MSEK	Nettoomsättning				Rörelseresultat (EBIT)				Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster			
	Helår		Oktober-December		Helår		Oktober-December		Helår		Oktober-December	
	2005 IFRS	2004 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS
Norden	<b>42 021</b>	39 962	<b>11 609</b>	11 079	<b>16 845</b>	12 215	<b>7 091</b>	3 442	<b>13 755</b>	12 246	<b>4 032</b>	3 421
Tyskland	<b>104 995</b>	92 945	<b>22 594</b>	25 877	<b>10 221</b>	4 591	<b>2 690</b>	575	<b>10 359</b>	7 208	<b>2 794</b>	1 800
Polen	<b>8 850</b>	7 427	<b>2 628</b>	2 129	<b>842</b>	711	<b>231</b>	183	<b>808</b>	691	<b>186</b>	179
Övrigt <sup>2</sup>	<b>44 562</b>	35 363	<b>6 808</b>	9 401	<b>-178</b>	-392	<b>252</b>	-397	<b>-178</b>	-805	<b>252</b>	-386
Elimineringar <sup>3</sup>	<b>-71 270</b>	-62 331	<b>-6 359</b>	-16 081	<b>-</b>	-13	<b>-</b>	-13	<b>-</b>	-13	<b>-</b>	-13
<b>Summa</b>	<b>129 158</b>	113 366	<b>37 280</b>	32 405	<b>27 730</b>	17 112	<b>10 264</b>	3 790	<b>24 744</b>	19 327	<b>7 264</b>	5 001

<sup>1</sup> Jämfört med de segment som redovisats i Vattenfalls årsredovisning för 2004 (koncernens not 5) har segmenten från och med 2005 ändrats för att återspegla förändrad organisations- och ledningsstruktur samt intern rapportering.

<sup>2</sup> Inkluderar energihandel, finansverksamhet och övriga koncernfunktioner. Rörelseresultatet för 2005 inkluderar marknadsvärdeförändringar för elhandel till följd av IAS 39 uppgående till 466 MSEK vilka redovisas av Energihandel fram till att beloppen realiserar. När beloppet realiserar påverkas andra segment.

<sup>3</sup> Avser huvudsakligen handel mellan Norden respektive Tyskland och energihandelsverksamheten i segmentet Övrigt.

**SEKUNDÄRA SEGMENT <sup>1</sup>**

Belopp i MSEK	Nettoomsättning				Rörelseresultat (EBIT)				Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster			
	Helår		Oktober-December		Helår		Oktober-December		Helår		Oktober-December	
	2005 IFRS	2004 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS
Elproduktion	<b>57 414</b>	51 128	<b>16 667</b>	13 679	<b>19 651</b>	12 417	<b>8 299</b>	3 921	<b>16 642</b>	13 106	<b>5 262</b>	3 985
Elmarknad <sup>2</sup>	<b>73 262</b>	61 725	<b>22 137</b>	16 598	<b>1 282</b>	-839	<b>512</b>	-143	<b>1 281</b>	-322	<b>512</b>	-44
Elnät	<b>50 813</b>	44 761	<b>14 090</b>	12 935	<b>5 293</b>	6 129	<b>839</b>	1 232	<b>5 378</b>	6 365	<b>936</b>	1 305
Värme	<b>20 926</b>	18 320	<b>6 637</b>	5 698	<b>3 495</b>	2 622	<b>1 279</b>	1 034	<b>3 541</b>	3 023	<b>1 329</b>	1 233
Övrigt	<b>7 278</b>	6 262	<b>2 212</b>	1 944	<b>-1 991</b>	-3 205	<b>-665</b>	-2 242	<b>-2 098</b>	-2 833	<b>-775</b>	-1 466
Elimineringar <sup>3</sup>	<b>-80 535</b>	-68 830	<b>-24 463</b>	-18 449	<b>-</b>	-12	<b>-</b>	-12	<b>-</b>	-12	<b>-</b>	-12
<b>Summa</b>	<b>129 158</b>	113 366	<b>37 280</b>	32 405	<b>27 730</b>	17 112	<b>10 264</b>	3 790	<b>24 744</b>	19 327	<b>7 264</b>	5 001

<sup>1</sup> Jämfört med de segment som redovisats i Vattenfalls årsredovisning för 2004 (koncernens not 5) har segmenten från och med 2005 ändrats för att återspegla förändrad organisations- och ledningsstruktur samt intern rapportering.

<sup>2</sup> Inkluderar försäljning och energihandel. Rörelseresultatet för 2005 inkluderar marknadsvärdeförändringar för elhandel till följd av IAS 39 uppgående till 466 MSEK vilka redovisas av Energihandel fram till att beloppen realiserar. När beloppet realiserar påverkas även segmentet Elproduktion.

<sup>3</sup> Avser huvudsakligen handel mellan Elproduktion, Elmarknad och Elnät.

BALANSRÄKNING	31 December		
	2005	2004	2004
Belopp i MSEK	IFRS	IFRS <sup>1</sup>	Sw GAAP
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	5 267	5 185	4 587
Materiella anläggningstillgångar	189 016	181 738	179 507
Andra anläggningstillgångar	65 681	51 989	26 681
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>259 964</b>	238 912	210 775
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	12 667	7 577	7 470
Kundfordringar och andra fordringar	37 947	20 785	20 739
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 459	3 051	3 051
Skattefordran aktuell skatt	1 310	1 264	1 264
Kortfristiga placeringar	8 025	7 700	7 700
Kassa, bank och liknande tillgångar	6 049	5 916	5 916
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>70 457</b>	46 293	46 140
<b>Summa tillgångar</b>	<b>330 421</b>	285 205	256 915
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	78 122	72 994	62 316
Hänförbart till minoritetsintressen	10 344	10 114	9 188
<b>Summa eget kapital</b>	<b>88 466</b>	83 108	71 504
<b>Långfristiga skulder</b>			
Hybridkapital (Capital Securities)	9 268	-	-
Andra räntebärande skulder	59 865	64 119	64 119
Räntebärande avsättningar	42 976	40 621	23 965
Avsättningar för pensioner	17 432	16 450	16 450
Uppskjuten skatteskuld	42 370	41 646	34 688
Andra ej räntebärande skulder	2 425	2 135	2 135
Negativ goodwill	-	-	6 928
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>174 336</b>	164 971	148 285
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder och andra skulder	33 906	11 409	11 409
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17 393	9 954	9 954
Skatteskuld aktuell skatt	2 075	1 999	1 999
Räntebärande skulder	9 530	8 894	8 894
Räntebärande avsättningar	4 715	4 870	4 870
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>67 619</b>	37 126	37 126
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>330 421</b>	285 205	256 915
Ställda säkerheter	2 254	247	247
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	16 371	10 441	10 441

<sup>1</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2004. Se sid 12 under rubriken Redovisningsprinciper.

**TILLÄGGSINFORMATION**
**Nettotillgångar**

Belopp i MSEK	31 December		
	2005 IFRS	2004 IFRS <sup>2</sup>	2004 Sw GAAP
Norden	77 190	57 377	57 950
Tyskland	68 717	68 040	57 953
Polen	9 295	7 321	7 187
Övrigt <sup>1</sup>	-2 034	-3 409	-2 430
Elimineringar	2 069	2 293	2 292
<b>Summa nettotillgångar per balansdagen</b>	<b>155 237</b>	131 622	122 952
<b>Nettotillgångar, vägt medelvärde <sup>2</sup></b>	<b>143 001</b>	134 125	123 423

<sup>1</sup> Inkluderar energihandel, finansverksamhet och övriga koncernfunktioner.

<sup>2</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2004.  
Se sid 12 under rubriken Redovisningsprinciper.

**Nettoskuld**

Belopp i MSEK	31 December		
	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP
Hybridkapital (Capital Securities)	-9 268	-	-
Andra räntebärande skulder <sup>1</sup>	-69 395	-73 013	-73 013
Kassa, bank och liknande tillgångar	6 049	5 916	5 916
Kortfristiga placeringar	8 025	7 700	7 700
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	246	3 986	3 986
<b>Summa nettoskuld</b>	<b>-64 343</b>	-55 411	-55 411
<sup>1</sup> Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftbolag.	-13 731	-14 458	-14 458

**KASSAFLÖDESANALYS**

Belopp i MSEK	Helår			Oktober-December		
	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Internt tillförda medel (FFO)	<b>31 386</b>	24 302	24 159	<b>12 674</b>	6 780	6 685
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	<b>-6 963</b>	-199	-186	<b>-8 698</b>	-1 863	-1 763
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>24 423</b>	24 103	23 973	<b>3 976</b>	4 917	4 922
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Investeringar	<b>-24 497</b>	-12 731	-12 601	<b>-4 729</b>	-4 046	-4 051
Försäljningar	<b>785</b>	2 120	2 120	<b>461</b>	1 022	1 022
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	<b>17</b>	-20	-20	<b>17</b>	-4	-4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-23 695</b>	-10 631	-10 501	<b>-4 251</b>	-3 028	-3 033
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>728</b>	13 472	13 472	<b>-275</b>	1 889	1 889
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Förändringar i kortfristiga placeringar	<b>-25</b>	-439	-439	<b>243</b>	313	313
Minskning av lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	<b>3 864</b>	-	-	<b>88</b>	-	-
Upptagna lån <sup>1</sup>	<b>1 562</b>	7 984	7 984	<b>-1 623</b>	230	230
Amortering av skuld	<b>-9 667</b>	-20 229	-20 229	<b>-1 007</b>	-4 658	-4 658
Emission av hybridkapital (Capital Securities)	<b>9 248</b>	-	-	<b>-</b>	-	-
Utbetald utdelning till aktieägare	<b>-5 778</b>	-2 600	-2 600	<b>-3</b>	6	6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-796</b>	-15 284	-15 284	<b>-2 302</b>	-4 109	-4 109
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-68</b>	-1 812	-1 812	<b>-2 577</b>	-2 220	-2 220
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>						
Kassa, bank och liknande tillgångar vid årets början	<b>5 916</b>	7 301	7 301	<b>8 596</b>	7 774	7 774
Årets kassaflöde	<b>-68</b>	-1 812	-1 812	<b>-2 577</b>	-2 220	-2 220
Valutakursdifferenser	<b>201</b>	427	427	<b>30</b>	362	362
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid årets slut</b>	<b>6 049</b>	5 916	5 916	<b>6 049</b>	5 916	5 916
<b>TILLÄGGSINFORMATION</b>						
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>728</b>	13 472	13 472	<b>-275</b>	1 889	1 889
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Utbetald utdelning till aktieägare	<b>-5 778</b>	-2 600	-2 600	<b>-3</b>	6	6
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>-5 050</b>	10 872	10 872	<b>-278</b>	1 895	1 895
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>						
Nettoskuld vid årets början	<b>-55 411</b>	-66 890	-66 890	<b>-63 800</b>	-57 850	-57 850
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 39)	<b>-584</b>	-	-	<b>-</b>	-	-
Effekt av ändrad klassificering av ränta i pensionskuld	<b>-</b>	84	84	<b>-</b>	-	-
Kassaflöde efter utdelning	<b>-5 050</b>	10 872	10 872	<b>-278</b>	1 895	1 895
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	<b>-10</b>	-	-	<b>434</b>	-	-
Valutakursdifferenser på nettoskulden	<b>-3 288</b>	523	523	<b>-699</b>	544	544
<b>Nettoskuld vid årets slut</b>	<b>-64 343</b>	-55 411	-55 411	<b>-64 343</b>	-55 411	-55 411
Fritt kassaflöde	<b>14 341</b>	15 684	15 554	<b>389</b>	1 552	1 552

<sup>1</sup> Netto för kortfristig upplåning där löptiden är tre månader eller kortare.

**FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL**

Belopp i MSEK	Januari-December 2005 (IFRS)		
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritetsintressen	Summa eget kapital
Ingående balans	72 994	10 114	83 108
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 39)	-416	-24	-440
Utdelning till aktieägare	-5 600	-178	-5 778
Kassaflödessäkring	-10 124	-140	-10 264
Valutasäkring av utländskt eget kapital	-1 639	-	-1 639
Förskjutning mellan eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget och eget kapital hänförbart till minoritetsintressen	-93	93	-
Omräkningsdifferenser	3 765	291	4 056
Koncernbidrag till minoritet, netto efter skatt	-	-119	-119
Ägarförändringar	-	-976	-976
Årets resultat	19 235	1 283	20 518
<b>Utgående balans</b>	<b>78 122</b>	<b>10 344</b>	<b>88 466</b> <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Varav reserv för kassaflödessäkring, -10 388 MSEK.

Belopp i MSEK	Januari-December 2004 (IFRS) <sup>1</sup>		
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritetsintressen	Summa eget kapital
Ingående balans	65 502	10 227	75 729
Utdelning till aktieägare	-2 400	-200	-2 600
Omräkningsdifferenser	616	251	867
Valutasäkring av utländskt eget kapital	332	-	332
Koncernbidrag från minoritet, netto efter skatt	-	192	192
Ägarförändringar	-	-1 016	-1 016
Årets resultat	8 944	660	9 604
<b>Utgående balans</b>	<b>72 994</b>	<b>10 114</b>	<b>83 108</b>

<sup>1</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2004. Se sid 12 under rubriken Redovisningsprinciper.

**NYCKELTAL (definitioner se sid 24)**

Belopp i MSEK (i procent där ej annat anges)	Helår			Oktober-December	
	2005 IFRS	2004 IFRS <sup>2</sup>	2004 Sw GAAP	2005 IFRS	2004 IFRS
Rörelsemarginal	<b>21,5</b>	15,1	17,3	<b>27,5</b>	11,7
Rörelsemarginal <sup>1</sup>	<b>19,2</b>	17,0	16,6	<b>19,5</b>	15,4
Nettomarginal	<b>20,4</b>	12,9	15,3	<b>28,6</b>	11,2
Nettomarginal <sup>1</sup>	<b>18,1</b>	14,8	14,6	<b>20,6</b>	15,0
Avkastning på eget kapital	<b>26,4</b>	13,7	22,4	-	-
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	<b>22,0</b>	15,6	21,4	-	-
Avkastning på nettotillgångar	<b>18,0</b>	11,6	15,9	-	-
Avkastning på nettotillgångar <sup>1</sup>	<b>15,9</b>	13,3	15,2	-	-
Räntetäckningsgrad, ggr	<b>9,3</b>	5,3	5,3	<b>10,7</b>	4,0
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	<b>8,4</b>	5,9	5,1	<b>7,8</b>	5,2
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	<b>10,9</b>	8,0	7,0	<b>13,3</b>	7,6
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	<b>22,8</b>	11,8	11,7	<b>54,7</b>	10,5
Soliditet	<b>26,8</b>	29,1	27,8	<b>26,8</b>	29,1
Skuldsättningsgrad, netto, ggr	<b>0,73</b>	0,67	0,77	<b>0,73</b>	0,67
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	<b>42,1</b>	40,0	43,7	<b>42,2</b>	40,0
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	<b>47,1</b>	46,8	50,5	<b>47,1</b>	46,8
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	<b>39,9</b>	33,3	33,1	-	-
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	<b>48,8</b>	43,9	43,6	-	-
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	<b>29,5</b>	14,4	14,0	<b>60,1</b>	11,9
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr <sup>1</sup>	<b>27,5</b>	15,4	13,6	<b>47,4</b>	13,6

<sup>1</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

<sup>2</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2004. Se sid 12 under rubriken Redovisningsprinciper.

<b>KVARTALSINFORMATION</b>	Kvartal 4 2005 IFRS	Kvartal 3 2005 IFRS	Kvartal 2 2005 IFRS <sup>2</sup>	Kvartal 1 2005 IFRS <sup>2</sup>	Kvartal 4 2004 IFRS <sup>2</sup>	Kvartal 3 2004 IFRS <sup>2</sup>	Kvartal 2 2004 IFRS <sup>2</sup>	Kvartal 1 2004 IFRS
<b>Belopp i MSEK</b>								
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	<b>37 280</b>	27 550	29 292	35 036	32 405	23 890	25 261	31 810
Kostnader för sålda produkter	<b>-26 991</b>	-21 455	-20 275	-24 915	-24 545	-18 830	-18 936	-21 537
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	<b>-124</b>	-3 088	-4 118	-1 155	-3 394	-2 493	-2 771	-2 788
Andelar i intresseföretags resultat	<b>99</b>	259	82	253	-676	-505	65	156
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	<b>14 183</b>	6 770	8 943	12 646	8 432	5 477	7 299	11 178
Rörelseresultat (EBIT)	<b>10 264</b>	3 266	4 981	9 219	3 790	2 062	3 619	7 641
Finansiella poster, netto	<b>409</b>	-447	-783	-590	-149	-579	-907	-863
Finansiella poster, netto <sup>1</sup>	<b>-236</b>	-262	-559	-383	-711	-334	-513	-690
Resultat före skatter	<b>10 673</b>	2 819	4 198	8 629	3 641	1 483	2 712	6 778
<b>Periodens resultat</b>	<b>10 175</b>	1 857	2 917	5 569	2 172	873	1 666	4 893
- Varav hänförligt till aktieägare i moderbolaget	<b>9 444</b>	1 814	2 793	5 184	1 904	990	1 525	4 525
- Varav hänförligt till minoriteteintressen	<b>731</b>	43	124	385	268	-117	141	368
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	<b>259 964</b>	254 392	260 230	241 525	238 912	240 908	242 700	246 237
Kortfristiga placeringar	<b>8 025</b>	8 219	9 300	7 465	7 700	8 094	8 146	5 546
Kassa, bank och liknande tillgångar	<b>6 049</b>	8 596	5 653	8 485	5 916	7 774	8 412	7 482
Andra omsättningstillgångar	<b>56 383</b>	51 513	49 853	46 493	32 677	32 956	34 986	37 941
<b>Summa tillgångar</b>	<b>330 421</b>	322 720	325 036	303 968	285 205	289 732	294 244	297 206
Eget kapital	<b>88 466</b>	80 497	79 598	86 544	83 108	80 260	79 261	80 712
- Varav hänförligt till aktieägare i moderbolaget	<b>78 122</b>	70 888	68 955	76 006	72 994	70 701	69 541	70 944
- Varav hänförligt till minoritetsintressen	<b>10 344</b>	9 609	10 643	10 538	10 114	9 559	9 720	9 768
Hybridkapital (Capital Securities)	<b>9 268</b>	9 176	9 248	-	-	-	-	-
Andra räntebärande skulder	<b>69 395</b>	71 745	78 110	71 389	73 013	77 703	82 141	80 124
Räntebärande avsättningar	<b>47 691</b>	45 466	45 787	45 372	45 491	46 061	47 761	48 234
Avsättningar för pensioner	<b>17 432</b>	17 222	17 337	16 720	16 450	16 533	16 425	16 555
Uppskjuten skatteskuld	<b>42 370</b>	44 634	44 227	42 499	41 646	41 544	41 237	41 879
Andra ej räntebärande skulder	<b>55 799</b>	53 980	50 729	41 444	25 497	27 631	27 419	29 702
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>330 421</b>	322 720	325 036	303 968	285 205	289 732	294 244	297 206
Nettotillgångar	<b>155 237</b>	145 834	148 946	133 796	131 622	131 892	134 571	137 162
Nettoskuld	<b>-64 343</b>	-63 800	-68 307	-51 395	-55 411	-57 850	-61 512	-62 916
<b>Kassaflöde</b>								
Internt tillförda medel (FFO)	<b>12 674</b>	3 921	6 020	8 771	6 780	2 794	5 719	9 009
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	<b>-8 698</b>	3 817	-816	-1 266	-1 863	3 115	-108	-1 343
Kassaflöde från den löpande verksamheten	<b>3 976</b>	7 738	5 204	7 505	4 917	5 909	5 611	7 666
Kassaflöde från investeringsverksamheten	<b>-4 251</b>	-4 359	-13 374	-1 711	-3 028	-2 281	-2 236	-3 086
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	<b>-275</b>	3 379	-8 170	5 794	1 889	3 628	3 375	4 580
Förändringar i kortfristiga placeringar	<b>243</b>	1 086	-1 709	355	313	36	-2 661	1 873
Upptagna lån/amortering av skuld, netto	<b>-2 542</b>	-1 550	3 465	-3 614	-4 428	-4 259	2 781	-6 339
Emission av hybridkapital (Capital Securities)	<b>-</b>	-	9 248	-	-	-	-	-
Utbetald utdelning till aktieägare	<b>-3</b>	-4	-5 771	-	6	-	-2 590	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<b>-2 302</b>	-468	5 233	-3 259	-4 109	-4 223	-2 470	-4 482
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-2 577</b>	2 911	-2 937	2 535	-2 220	-595	905	98
Fritt kassaflöde	<b>389</b>	5 129	2 809	6 014	1 552	3 856	3 771	6 505

<sup>1</sup> Exklusive diskonterings effekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden.

<sup>2</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information. Se sid 12 under rubriken Redovisningsprinciper.

**NYCKELTAL (definitioner se sid 24)**

	Kvartal 4 2005 IFRS	Kvartal 3 2005 IFRS	Kvartal 2 2005 IFRS <sup>3</sup>	Kvartal 1 2005 IFRS <sup>3</sup>	Kvartal 4 2004 IFRS <sup>3</sup>	Kvartal 3 2004 IFRS <sup>3</sup>	Kvartal 2 2004 IFRS <sup>3</sup>	Kvartal 1 2004 IFRS
(i procent där ej annat anges)								
Avkastning på eget kapital <sup>2</sup>	<b>26,4</b>	16,5	15,6	13,5	–	–	–	–
Avkastning på eget kapital <sup>1,2</sup>	<b>22,0</b>	17,6	17,1	15,1	–	–	–	–
Avkastning på nettotillgångar <sup>2</sup>	<b>18,0</b>	14,1	13,7	12,8	–	–	–	–
Avkastning på nettotillgångar <sup>1,2</sup>	<b>15,9</b>	15,0	15,0	14,2	–	–	–	–
Räntetäckningsgrad, ggr	<b>10,7</b>	5,4	6,3	15,4	4,0	3,8	4,6	8,2
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	<b>7,8</b>	5,4	6,3	15,4	5,2	4,7	4,8	8,6
Soliditet	<b>26,8</b>	24,9	24,5	28,5	29,1	27,8	27,0	27,2
Skuldsättningsgrad, netto, ggr	<b>0,73</b>	0,79	0,86	0,59	0,67	0,72	0,78	0,78
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	<b>42,2</b>	44,2	46,2	37,3	40,0	41,9	43,7	43,8
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder <sup>2</sup>	<b>39,9</b>	31,5	27,9	33,7	–	–	–	–
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld <sup>2</sup>	<b>48,8</b>	40,0	35,7	46,8	–	–	–	–

<sup>1</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

<sup>2</sup> Rullande 12-månadersvärden (IFRS-information för 2003 finns ej beräknad).

<sup>3</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information. Se sid 12 under rubriken Redovisningsprinciper.

**ÖVERGÅNG TILL INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)**

För ytterligare information se Vattenfalls årsredovisning för 2004, koncernens not 3.

**Sammanfattad avstämning av koncernens eget kapital <sup>1</sup>**

Belopp i MSEK	1 januari 2004	31 December 2004
<b>Eget kapital enligt Swedish GAAP</b>	<b>51 836</b>	<b>62 316</b>
Negativ goodwill	10 123	6 928
Avskrivning av goodwill	-	134
Åtagande för återställning etc		
– kärnkraftsverksamheten	3 284	3 538
– gruvverksamheten	2 748	2 763
Utvecklingskostnader	547	464
Uppskjuten skatt	-2 188	-2 223
Minoritetsintressen	9 379	9 188
Summa förändring enligt IFRS	23 893	20 792
<b>Eget kapital enligt IFRS</b>	<b>75 729</b>	<b>83 108</b>

**Sammanfattad avstämning av koncernens nettoresultat <sup>1</sup>**

Belopp i MSEK	Januari-December 2004	Oktober-December 2004
<b>Nettoresultat enligt Swedish GAAP</b>	<b>11 776</b>	<b>3 212</b>
Negativ goodwill	-3 034	-1 520
Avskrivning av goodwill	122	32
Åtagande för återställning etc		
– kärnkraftsverksamheten	204	538
– gruvverksamheten	42	-90
Utvecklingskostnader	-77	-40
Uppskjuten skatt	-1	-113
Minoritetsintressen	572	153
Summa förändring enligt IFRS	-2 172	-1 040
<b>Nettoresultat enligt IFRS</b>	<b>9 604</b>	<b>2 172</b>

<sup>1</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2004.  
Se sid 12 under rubriken Redovisningsprinciper.

## DEFINITIONER

### 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 av engångskaraktär samt för år 2004 även omstruktureringskostnader vilka enligt Swedish GAAP då redovisades mot upplösning av negativ goodwill. Som jämförelsestörande post redovisas för år 2005 även den ersättning som erhållits från svenska staten för stängningen av Barsebäck samt hithörande kostnader för nedskrivning av tillgångar.

### Nettotillgångar

Balansomslutning med avdrag för ej räntebärande skulder, avsättningar, räntebärande fordringar, medel i Kärnavfallsfonden, kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar.

### Nettoskuld

Räntebärande skulder minus långfristiga lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag och kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar.

### Rörelsemarginal, procent

Rörelseresultat (EBIT) i relation till nettoomsättningen

### Nettomarginal, procent

Resultat före skatter i relation till nettoomsättningen.

### Avkastning på eget kapital, procent

Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget i relation till ingående eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget. Eget kapital redovisas här exklusive kassaflödessäkring.

### Avkastning på nettotillgångar, procent

Rörelseresultat (EBIT) plus diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar i relation till ett vägt medelvärde av periodens nettotillgångar.

### Räntetäckningsgrad, ggr

Rörelseresultat (EBIT) plus finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden i relation till finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar.

### Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr

Internt tillförda medel (FFO) plus finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar i relation till finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar.

### Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, ggr

Internt tillförda medel (FFO) plus finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden i relation till finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden.

### Soliditet, procent

Eget kapital i relation till balansomslutningen minskad med räntearbitrageaffärer.

### Skuldsättningsgrad, netto, ggr

Nettoskuld i relation till eget kapital.

### Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, procent

Nettoskuld i relation till nettoskuld plus eget kapital.

### Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, procent

Räntebärande skulder i relation till räntebärande skulder plus eget kapital.

### Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder, procent

Internt tillförda medel (FFO) i relation till räntebärande skulder.

### Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld, procent

Internt tillförda medel (FFO) i relation till nettoskuld.

### Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto, ggr

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i relation till finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden.

### Fritt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

### Hybridkapital (Capital Securities)

Finansieringsinstrument med evig löptid, säkerhetsmässigt efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Redovisas som räntebärande långfristig skuld.

## VALUTAKURSER

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Helår	
	2005	2004
<b>Medelkurser</b>		
EUR	9,2812	9,1193
DKK	1,2456	1,2260
NOK	1,1559	1,0887
PLN	2,3062	2,0192
USD	7,4455	7,3314

	31 December	
	2005	2004
<b>Balansdagskurser</b>		
EUR	9,4300	9,0070
DKK	1,2640	1,2115
NOK	1,1760	1,0880
PLN	2,4400	2,2100
USD	7,9530	6,6130