

Starkt helårsresultat men svagt fjärde kvartal

- **Nettoomsättningen ökade med 12,9 % till 145 815 MSEK (129 158)**
- **Rörelseresultatet exkl jämförelsestörande poster ökade med 8,5 % till 26 676 MSEK (24 585), inkl jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet med 1,9 % till 27 049 MSEK (27 571)**
- **Årets resultat (efter skatt) exkl jämförelsestörande poster ökade med 12,1 % till 19 472 MSEK (17 364), inkl jämförelsestörande poster minskade årets resultat med 3,2 % till 19 858 MSEK (20 518)**
- **Rörelseresultatet exkl jämförelsestörande poster för det fjärde kvartalet minskade med 30,0 % till 5 258 MSEK (7 510), inkl jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet med 50,3 % till 5 222 MSEK (10 510)**

Jämförelsestörande poster år 2006 uppgick till 373 MSEK och utgjordes av realisationsvinster/förluster i aktier och andra anläggningstillgångar. Jämförelsestörande poster år 2005 utgjordes främst av ersättning/nedskrivningskostnader för stängningen av Barsebäck 2 på netto 3 057 MSEK.

HELÅRET 2006 - NETTOOMSÄTTNING, RESULTAT, KASSAFLÖDE OCH SKULDSÄTTNING

Förbättrat underliggande resultat, starkt kassaflöde och minskad skuldsättning men betydande avsättningar och nedskrivningar

Rörelseresultatet, exkl jämförelsestörande poster ökade med 8,5 % till 26 676 MSEK (24 585). Ökningen är främst hänförlig till Tyskland och förklaras av högre elmarknadpriser, ett bättre utfall från den terminssäkrade elproduktionen och något högre tyska produktionsvolym. I Norden sjönk rörelseresultatet med 3,6 % främst till följd av ökade produktionskatter och kraftigt minskad vatten- och kärnkraftproduktion. Nettoomsättningen för koncernen ökade med 12,9 % till 145 815 MSEK (129 158). Årets resultat (efter skatt) försämrades med 3,2 % till 19 858 MSEK (20 518). Exkl jämförelsestörande poster ökade dock årets resultat med 12,1 % till 19 472 MSEK (17 364).

Avkastningen på eget kapital uppgick till 18,7 % (19,4) och avkastningen på nettotillgångarna uppgick till 16,3 % (15,8), i båda fallen exkl jämförelsestörande poster. Kassaflödesrätetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar förbättrades till 7,9 (5,5). Nettoskulden minskade med 14 936 MSEK till

49 407 MSEK från 64 343 MSEK den 31 december 2005. Detta förklaras dels av ett starkt kassaflöde och en kraftig ökning av likvida medel, dels valutakursvinster och en förändrad marknadsvärdering av lån enligt IAS39. Nettoskuld-sättningsgraden, uppgick den 31 december 2006 till 0,46, jämfört med 0,71 per den 31 december 2005. Kassaflödet före finansiering uppgick till 19 560 MSEK mot 728 MSEK år 2005. Fritt kassaflöde efter förnyelseinvesteringar uppgick till 23 178 MSEK mot 14 341 MSEK år 2005.

Rörelseresultatet har belastats med avsättningar av engångskaraktär på ca 1 445 MSEK samt nedskrivningar på sammanlagt 1 568 MSEK, i huvudsak tyska nättillgångar med 1 019 MSEK.

EL- OCH VÄRMEPRODUKTION UNDER 2006

Minskade produktionsvolym trots förvärv i Danmark

Elproduktionen minskade under 2006 med 2,7 % till 164,5 TWh jämfört med 169,1 TWh för 2005. Vattenkraftproduktionen minskade med 13,8 % till 34,3 TWh (39,8) på grund av låg vattentillgång under större delen av året. Kärnkraftproduktionen minskade med 6,3 % till 55,2 TWh (58,9) främst på grund av en störning i Forsmarks kärnkraft-

verk. Fossilkraft ökade med 5,3 % till 73,6 TWh (69,9) och vindkraftproduktionen ökade med 500,0 % till 0,6 TWh (0,1). Elproduktionen baserad på biobränsle och avfall ökade med 75,0 % till 0,7 TWh (0,4). Värmeproduktionen ökade med 3,2 % till 35,2 TWh (34,1). Ökningen i såväl fossilkraft, vindkraft och värmeproduktion är i huvudsak hänförliga till förvärvade danska kraftvärme- och vindkrafttillgångar, vilka konsoliderades av Vattenfall från och med 1 juli 2006. Fördelning på respektive marknad visas på sidorna 8-11.

FJÄRDE KVARTALET 2006 - NETTOOMSÄTTNING, RESULTAT, SKULDSÄTTNING OCH KASSAFLÖDE SAMT EL- OCH VÄRMEPRODUKTION

Kraftig resultatförsvagning på grund av ökade avsättningar, ökade produktionskatter, minskade volymer och lägre spotpriser

Nettoomsättningen ökade med 9,6 % till 40 864 MSEK (37 280) medan rörelseresultatet exkl jämförelsestörande poster – i huvudsak kompensation för stängningen av Barsebäck 2 år 2005 på netto 3 057 MSEK – minskade med 30,0 % till 5 258 MSEK (7 510). Periodens resultat (efter skatt) minskade med 35,0 % till

6 609 MSEK (10 175). Exkl jämförelsestörande poster minskade periodens resultat med 6,1 % till 6 579 MSEK (7 011). Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 4 200 MSEK jämfört med -275 MSEK under det fjärde kvartalet 2005.

Elproduktionen minskade med 4,5 % till 44,5 TWh (46,6). Vattenkraft minskade med 18,7 %, kärnkraft minskade med 6,3 % medan fossilkraft ökade med 5,5 %. Värmeproduktionen var oförändrad. Fördelning på respektive marknad visas på sidorna 8-11.

MARKNADSUTVECKLINGEN UNDER 2006

Stora prisfluktuationer under året

Kraftigt prisfall fjärde kvartalet

Elpriserna, både spotpriser och terminspriser fluktuerade kraftigt under året. Rekordhöga olje- och gaspriser i början av året ledde till ökad insats av kol i elproduktionen runt om i Europa. Detta drev upp priserna på utsläppsrätter för koldioxid och därmed elpriserna. Efter att ha stigit till ca 31 EUR/ton föll priserna på utsläppsrätter i slutet av april till ca 14 EUR/ton, då det framkom att de faktiska utsläppen under 2005 var väsentligt lägre än vad som tidigare antagits. Elpriserna följde snabbt efter, både på spot- och terminsmarknaden. I september föll priserna på utsläppsrätter ytterligare då det blev allt mer sannolikt att det inte kommer att bli någon brist på utsläppsrätter under den första handelsperioden, som avslutas 2007. Genomsnittligt låg priset på utsläppsrätter under året på 18,2 EUR/ton.

De nordiska spotpriserna var 2006 genomsnittligt 66 % högre än 2005. Året kännetecknades dock av mycket stora prisvariationer. Låga vattennivåer och bortfall i kärnkraftproduktionen orsakade under sommaren rekordhöga spotpriser, som högst 80,4 EUR/MWh. För året som helhet var den hydrologiska balansen för Norden genomsnittligt betydligt sämre än föregående år. Mot slutet av året förbättrades dock vattentillgången dramatiskt vilket fick elpriserna att falla. I slutet av december visade den hydrologiska balansen i Norden ett överskott på 10,7 TWh jämfört med ett underskott på 3,7 TWh i slutet av 2005. Förbättringen har fortsatt i början

av 2007 med ytterligare prisfall som följd. De tyska spotpriserna (EEX base load) var 2006 genomsnittligt 10,4 % högre än 2005. Den mycket varma sommaren på kontinenten med brist på kylvatten minskade produktionskapaciteten med resultatet att spotpriserna sköt i höjden. För det fjärde kvartalet var priserna ca 25 % lägre än motsvarande period 2005. Priserna sjönk successivt under kvartalet.

Terminskontrakten för 2007 och 2008 stängde vid årets slut i Norden på 37,0 EUR/MWh respektive 42,3 EUR/MWh. I Tyskland stängde motsvarande terminskontrakt på 50,7 EUR/MWh respektive 56,2 EUR/MWh. I Polen är elmarknaden ännu i ett utvecklingsskede med låg omsättning och begränsad likviditet. Genomsnittligt var de polska spotpriserna 3,3 % högre än 2005. Prisdigram finns under resp marknadsavsnitt på sidorna 9-11.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER FJÄRDE KVARTALET 2006

Betydande insatser i klimatfrågan

I december utnämndes Vattenfalls VD Lars G Josefsson till den tyska förbundskanslern Angela Merkels rådgivare i klimatfrågor. Under inledningen av 2007 har Vattenfall tagit ytterligare två steg i arbetet för minskade utsläpp av växthusgaser. Tillsammans med ledarna för fler än 20 internationella storföretag lanserades det globala företagarinitiativet 3C – Combating Climate Change, som kräver att klimatfrågorna inordnas i marknads- och handelsvärlden. I den omfattande studien "Global Climate Impact Abatement Map" presenterar Vattenfall konkreta åtgärdsförslag för att hejda utsläppen av växthusgaser fram till 2030, så att temperaturstegringen i jordens atmosfär inte överstiger två grader celsius.

Myndigheterna lämnar klartecken för investering i tyska Boxberg

I december erhöles myndigheternas tillstånd att uppföra brunskolskraftverket Boxberg 2 i östra Tyskland. Anläggningen, som beräknas tas i drift år 2011, får en kapacitet på 675 MW och blir världens modernaste brunskolsanläggning. Den höga verkningssgraden reducerar såväl bränslebehovet som koldioxidut-

släppen till väsentligt lägre nivåer än befintliga brunskolskraftverk. Investeringssumman uppgår till drygt 7 miljarder SEK.

VIKTIGA HÄNDELSER TIDIGARE UNDER 2006

Ökade produktionsskatter i Sverige belastade resultatet med ca 1,7 miljarder SEK

1 januari 2006 höjdes fastighetskatten på vattenkraft och skatten på installerad kärnkraftkapacitet. För Vattenfall innebär detta höjda årliga kostnader med ca 1,7 miljarder SEK.

Varumärket Vattenfall introducerades i Tyskland och Polen

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 uppbyggandet 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.

Inlösen av minoritetsandelar i Tyskland

I mars 2006 beslutades på en extra bolagsstämma i Vattenfall Europe AG att lösa in minoritetsägarnas aktier, totalt 3,19 % av samtliga aktier. Vattenfalls bud uppgår till 42,77 EUR per aktie vilket motsvarar totalt ca 276 MEUR (ca 2,5 miljarder MSEK).

Stark fokusering på klimatfrågorna

I början av året presenterade Vattenfall rapporten "Curbing Climate Change". Rapporten diskuterar ett förslag till modell för global minskning av koldioxidutsläppen förenat med ett gynnsamt klimat för investeringar i kostnadseffektiv och klimatvänlig teknik. Vårt engagemang i klimatfrågan har väckt stor uppmärksamhet med mycket positivt gensvar.

Första spadtaget togs för bygget av världens första kolkraftverk fritt från koldioxidutsläpp

I maj inleddes byggandet av Vattenfalls pilotanläggning för ett brunskolseldat kraftverk fritt från koldioxidutsläpp, världens

första i sitt slag. Anläggningen byggs i anslutning till Vattenfalls kolkraftverk Schwarze Pumpe i östra Tyskland, till en investeringssumma på omkring 450 MSEK. Idrifftagning beräknas ske 2008. Betydelsen av denna satsning markerades av att Tysklands förbundskansler Angela Merkel var med och tog det symboliska första spadtaget.

Öppen årsstämma och reviderade finansiella mål för Vattenfall

Den 26 april höll Vattenfall sin andra öppna årsstämma. Efter den formella delen gavs möjlighet för allmänheten att ställa frågor direkt till Vattenfalls styrelseordförande och verkställande direktör. Hela stämman direktsändes via internet. Stämman beslutade om delvis nya finansiella mål för Vattenfall:

- Avkastningskravet 15 % på eget kapital behålls, men ska i fortsättningen beräknas på genomsnittligt eget kapital i stället för ingående eget kapital.
- Det tidigare räntetäckningskravet baserat på rörelseresultatet ändrades till ett krav på kassaflöde efter förnyelseinvesteringar inom ett målintervall på 3,5–4,5 gånger.
- Utdelningspolicyn ändrades från att motsvara en utdelningsandel på en tredjedel av årets resultat till ett målintervall på 40–60 %.
- Målet att upprätthålla en kreditrating på lägst A3 och A- från Moody's och Standard & Poor's behålls.

Kraftigt ökade framtida investeringar

Vattenfall tillkännagav i april ett investeringsprogram på 104 miljarder SEK för femårsperioden 2006–2010, varav 54 miljarder i Tyskland, 42 miljarder i Norden och 8 miljarder i Polen. Se sidan 7 beträffande investeringsprogrammet för femårsperioden 2007–2011. I Tyskland planeras två stora kraftverk. Ett stenkolbaserat kraftvärmeverk i Hamburg, Moorburg, på 1 640 MW med idrifftagning år 2012 till en total investeringssumma på drygt 16 miljarder SEK. I östra Tyskland planeras brunkolskraftverket Boxberg 2 på 675 MW med idrifftagning 2011 till en total investeringssumma på drygt 7 miljarder SEK.

I maj presenterade Vattenfall en plan för ökade investeringar i förnybar elproduktion i Sverige. Ambitionen är att öka årlig

produktion av förnybar energi med 10 TWh fram till år 2016. Denna ambition beräknas sammanlagt uppgå till närmare 40 miljarder SEK.

Överenskommelsen mellan Vattenfall och danska DONG slutfördes

Enligt avtal mellan Vattenfall och DONG, överfördes den 1 juli ca 24 % av den sammanlagda produktionskapaciteten i de danska bolagen Elsam A/S och Energi E2 A/S till Vattenfall i utbyte mot Vattenfalls aktiepost på 35,3 % i Elsam A/S och andelen i I/S Avedøre 2. De övertagna tillgångarna utgörs huvudsakligen av kraftvärmeverk och vindkraftverk. Genom övertagandet ökar Vattenfalls årliga produktionsvolym med ca 6 TWh el och 6 TWh värme.

Succé för Vattenfalls nya Trygghetsavtal

Vattenfall har förbättrat sin marknadsposition på privatkundsmarknaden i Sverige. Efterfrågan för den nya produkten ”Trygghetsavtal” har ökat kraftigt. Vattenfall lanserade i juni ”Trygghetsavtalet”, ett treårigt fastprisavtal med tillhörande omteckningsrätt. Trygghetsavtalet skyddar kunden mot stigande elpriser under tre år, samtidigt som omteckningsrätten ger kunden möjlighet att välja ett nytt treårigt avtal till lägre pris, om elpriserna sjunker. Både befintliga och nya kunder har upptäckt att Trygghetsavtalet är marknads absolut bästa erbjudande.

Störningar i Forsmark orsakade omfattande bortfall av kärnkraftproduktion

Den 25 juli snabbstoppades reaktor 1 i Forsmarks kärnkraftverk. Snabbstoppet orsakades av en kortslutning i ett ställverk utanför kärnkraftverket. En komplicerad serie av händelser följde och visade på ett antal brister i anläggningens elförsörjning och säkerhetssystem. Detta ledde till stor medial uppmärksamhet och för att bemöta allmänhetens frågor klagade Statens Kärnkraftinspektion (SKI) i september: ”Händelsen har inte medfört några skador på den drabbade reaktorn. Kontrollrumspersonalen har agerat i enlighet med sina instruktioner. Kylning av reaktorhärden var hela tiden under kontroll och någon risk för radioaktiva utsläpp som en följd av det inträffade fanns inte”.

För att kunna medge återstart krävde SKI ett antal säkerhetsåtgärder på Forsmark 1 och även Forsmark 2, som var avstängd för årlig revision när incidenten skedde. Den 28 september medgav SKI återstart av båda reaktorerna. Återstarten av Forsmark 2 försenades ytterligare på grund av ett läckage i reaktorinneslutningen och brister i kontrolldokumentationen. Efter reparationer och dokumentationsgranskning av reparationsarbetena medgav SKI återstart den 24 oktober. Vattenfall som huvudägare i Forsmark har tagit händelserna i Forsmark på allra största allvar. Med anledning av det inträffade har en noggrann översyn gjorts och säkerhetsarbetet i samtliga Vattenfalls kärnkraftverk förstärks. Händelsen orsakade ett produktionsbortfall på 2,3 TWh. Det totala inkomstbortfallet blev ca 1,4 miljarder SEK, varav Vattenfalls andel (66 %) är ca 0,9 miljarder SEK.

Tyska nätmyndigheten beslutar om kraftiga tariffsänkningar

I juni erhöll Vattenfall ett beslut från den tyska nätmyndigheten, Bundesnetzagentur med krav på kraftiga sänkningar av tarifferna för transmissionsverksamheten. Efter det att Vattenfall överklagat beslutet, underkände tysk domstol i juli myndighetens krav på retroaktiva tariffsänkningar.

I september och oktober meddelade Bundesnetzagentur sitt beslut beträffande tariffsänkningar för Vattenfalls distributionsnät i Berlin och Hamburg samt för dotterbolaget Wemags nät i norra Tyskland. Till följd av det nya regelverket för elnätverksamhet och Bundesnetzagenturs beslut att sänka Vattenfalls distributionstariffer, har Vattenfalls distributionsnättillgångar, efter genomförd ”impairment test” skrivits ned med 1 019 MSEK (110 MEUR).

Ratingutsikterna ändrades från positiva till stabila

Under hösten ändrade både Moody's och Standard & Poor's sin ”outlook” från positiv till stabil. Aktuell rating för långfristig upplåning är A2 från Moody's och A- från Standard & Poor's. För kortfristig upplåning är motsvarande rating P-1 respektive A-2.

VATTENFALLS RESULTAT, KASSAFLÖDE OCH BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Kv 4			Helår		
	2006	2005	Förändring %	2006	2005	Förändring %
Nettoomsättning	40 864	37 280	9,6	145 815	129 158	12,9
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	9 846	14 429	-31,8	43 166	42 383	1,8
Rörelseresultat (EBIT)	5 222	10 510	-50,3	27 049	27 571	-1,9
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	5 258	7 510	-30,0	26 676	24 585	8,5
Finansiella poster, netto	-143	409	-	-1 524	-1 411	-8,0
Resultat före skatter	5 079	10 919	-53,5	25 525	26 160	-2,4
Periodens resultat	6 609	10 175	-35,0	19 858	20 518	-3,2
- varav hänförligt till aktieägare i moderbolaget	6 318	9 444	-33,1	18 729	19 235	-2,6
- varav hänförligt till minoritetsintressen	291	731	-60,2	1 129	1 283	-12,0
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster	-	-	-	18,7	19,4	-
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster	-	-	-	16,3	15,8	-
Internt tillförda medel (FFO)	9 527	12 674	-24,8	35 673	31 386	13,7
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	4 200	-275	-	19 560	728	-
Fritt kassaflöde	5 714	389	-	23 178	14 341	61,6
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	-	-	-	22 168	14 074	57,5
Balansomslutning	-	-	-	323 166	325 068	-0,6
Eget kapital inkl minoritetsintressen	-	-	-	107 674	90 909	18,4
Hybridkapital (Capital Securities)	-	-	-	8 911	9 268	-3,9
Andra räntebärande skulder	-	-	-	62 664	69 395	-9,7
Nettoskuld	-	-	-	49 407	64 343	-23,2

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 23-24.

Stockholm den 8 februari 2007



Lars G Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

Belopp i MSEK Helår 2006 Helår 2005 Förändring %

OMSÄTTNING, RESULTAT OCH KASSAFLÖDE

		Helår 2006	Helår 2005	Förändring %
Nettoomsättning	▲	145 815	129 158	12,9

Kommentar:

Omsättningen ökade trots väsentligt lägre kärnkraft- och vattenkraftproduktion vilket förklaras av högre elmarknadspriser samt konsolideringen av förvärvade kraftvärme- och vindkrafttillgångar i Danmark.

		Helår 2006	Helår 2005	Förändring %
Kostnader för sålda produkter	▲	106 857	93 636	14,1

Kommentar:

Ökningen förklaras huvudsakligen av högre elmarknadspriser vilket ökat kostnaden för inköpt kraft. Även ökad fastighetsskatt på vattenkrafttillgångar och skatt på installerad kärnkraftkapacitet, ökade bränslekostnader samt nedskrivning av nåttillgångar i Tyskland bidrog till ökningen.

		Helår 2006	Helår 2005	Förändring %
Rörelseresultat	▼	27 049	27 571	-1,9

		Helår 2006	Helår 2005	Förändring %
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲	26 676	24 585	8,5

Kommentar:

Ökningen av det underliggande rörelseresultatet är främst hänförlig till Tyskland och förklaras av högre elmarknadspriser, ett bättre utfall från den terminssäkrade elproduktionen och något högre tyska produktionsvolymerna. I Norden sjönk rörelseresultatet till följd av kraftigt minskad kärnkraft- och vattenkraftproduktion. Jämförelsestörande poster utgörs i huvudsak av kompensationen för stängningen av Barsebäck 2 på netto 3 057 MSEK, som bokfördes år 2005.

Belopp i MSEK Helår 2006 Helår 2005 Förändring %

Kassaflöde från den löpande verksamheten	▲	35 207	24 423	44,2
--	---	--------	--------	------

Fritt kassaflöde ¹	▲	23 178	14 341	61,6
-------------------------------	---	--------	--------	------

Kassaflöde före finansieringsverksamheten	▲	19 560	728	-
---	---	--------	-----	---

¹ Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

Kommentar:

Den kraftiga förbättringen i kassaflödet från den löpande verksamheten förklaras i huvudsak med högre elpriser motsvarande 4,2 miljarder SEK samt 3,1 miljarder SEK genom en förbättring av så kallade "margin calls" hos den tyska elbörsen EEX. Dessutom påverkades kassaflödet år 2005 negativt på grund av en deponering om ca 2,4 miljarder SEK avseende inlösen av aktier (squeeze out) i det tyska dotterbolaget Vattenfall Europe AG. Ökningen i kassaflödet före finansieringsverksamheten med 18,8 miljarder SEK förklaras - utöver nämnda faktorer - av lägre investeringar; år 2005 belastades kassaflödet med ca 10,3 miljarder SEK avseende förvärvet av aktier i danska Elsam A/S.

Finansiella poster, netto	▼	-1 524	-1 411	-8,0
---------------------------	---	--------	--------	------

Ränteintäkter	▲	1 341	980	36,8
---------------	---	-------	-----	------

Räntekostnader	▲	3 317	2 967	11,8
----------------	---	-------	-------	------

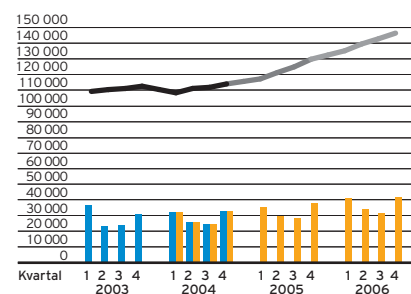
Erhållen ränta	▲	1 054	875	20,5
----------------	---	-------	-----	------

Betald ränta	▲	2 927	2 230	31,3
--------------	---	-------	-------	------

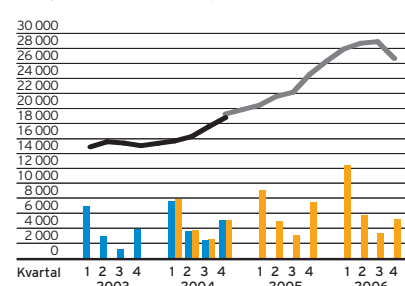
Kommentar:

Räntenettet var i stort sett oförändrat jämfört med år 2005. I genomsnitt uppgick räntenettet till -165 MSEK per månad (-166). De något högre räntekostnaderna förklaras främst av genomsnittligt högre låneränta.

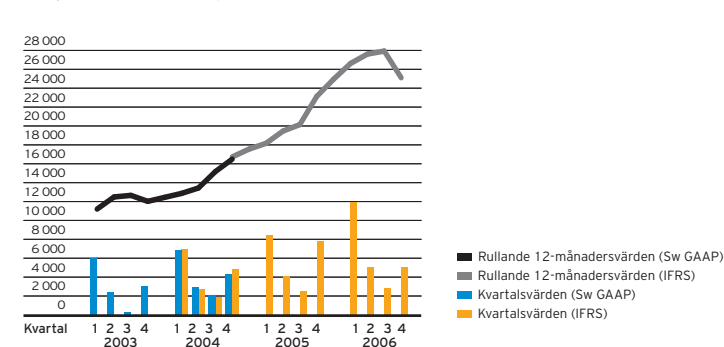
Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat, MSEK, exkl jämförelsestörande poster



Resultat före skatter, MSEK, exkl jämförelsestörande poster



Belopp i MSEK 31 Dec 2006 31 Dec 2005 Förändring %

FINANSIELL STÄLLNING

Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	▲	22 168	14 074	57,5
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	▼	9 421	17 752	-46,9
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	▼	10 059	10 198	-1,3

Kommentar:

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en sjuårig Revolving Credit Facility på 1 000 MEUR med förfall i februari 2013 samt en checkräkningskredit på 371 MSEK. Under året förföll ett antal 364 dagars faciliteter, vilka ej behövde förnyas.

Nettoskuld ¹	▼	49 407	64 343	-23,2
Genomsnittlig räntebindningstid (duration, år) ^{1,2}	▼	3,3	3,4	-
Genomsnittlig löptid ^{1,2}	▶	6,6	6,6	0

¹ Exkl Hybridkapital (Capital Securities) på 8 911 MSEK uppgår nettoskulden till 40 496 MSEK, den genomsnittliga räntebindningstiden till 2,6 år och den genomsnittliga löptiden till 6,2 år. Dessa värden avser 31 december 2006.

² Exkl lån från intressebolag och minoritetsägare.

Kommentar:

Nettoskulden, inklusive hybridkapital, minskade med 14 936 MSEK till 49 407 MSEK jämfört med den 31 december 2005. Detta förklaras dels av ett starkt kassaflöde och en kraftig ökning av kassa, bank och liknande tillgångar samt korfristiga placeringar om 8 094 MSEK, dels av valutakursförändringar och en förändrad marknadsvärdering av lån enligt IAS 39 om sammanlagt 4 106 MSEK. Jämfört med den 30 september 2006 minskade nettoskulden med 5 973 MSEK. Totala räntebärande skulder, inklusive hybridkapital, minskade jämfört med 31 december 2005 med 7 088 MSEK till totalt 71 575 MSEK.

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

Belopp i MSEK 31 Dec 2006 31 Dec 2005 Förändring %

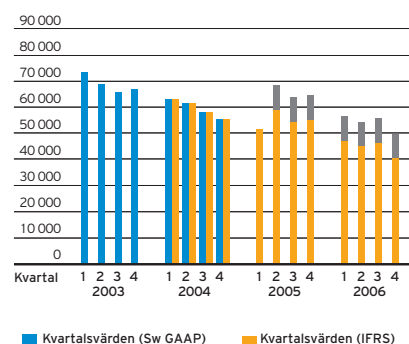
Eget kapital hänförbart till

Aktieägare i moderbolaget	▲	96 589	80 565	19,9
Minoritetsintressen	▲	11 085	10 344	7,2
Summa	▲	107 674	90 909	18,4

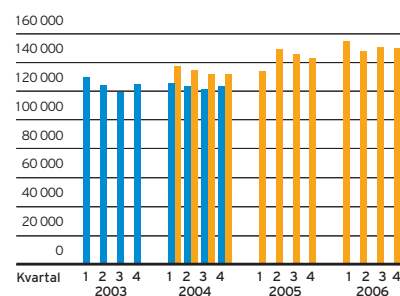
Kommentar:

Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 19.

Nettoskulsättning, MSEK

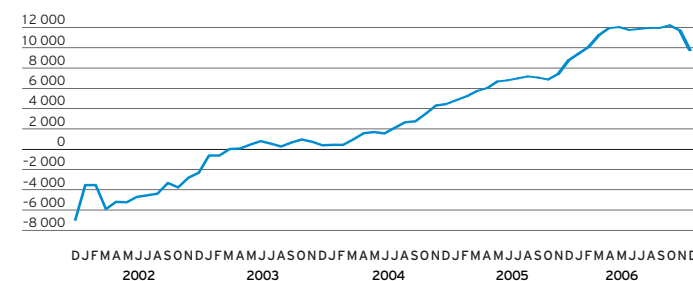


Nettotillgångar, MSEK



Värdeskapande, MSEK

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



Belopp i MSEK		Helår 2006	Helår 2005	Förändring %
INVESTERINGAR				
Förnyelseinvesteringar	▲	12 029	10 082	19,3
Tillväxtinvesteringar	▼	5 191	14 415	-64,0
- varav aktier	▼	1 865	11 709	-84,1
Summa investeringar	▼	17 220	24 497	-29,7

Kommentar:

Förnyelseinvesteringarna, i huvudsak underhållsinvesteringar, fördelade sig 2006 enligt följande; Norden 6 853 MSEK, Tyskland 4 574 MSEK, Polen 600 MSEK och Övrigt 2 MSEK.

Av tillväxtinvesteringarna utgör 686 MSEK nettoinvestering till följd av affären mellan Vattenfall och DONG. Värdet på av Vattenfall köpta tillgångar och aktier uppgår till 13 307 MSEK medan värdet på tillgångar överlåtna till DONG (huvudsakligen aktier i Elsam A/S och andelen i I/S Avedøre 2) uppgår till 12 621 MSEK. I övrigt fördelade sig tillväxtinvesteringarna enligt följande; Norden 2 518 MSEK, Tyskland 1 731 MSEK, Polen 245 MSEK och Övrigt 11 MSEK.

Investeringar i aktier år 2006 utgörs främst av förvärv av aktier i vindkraftparken Kentish Flats (Storbritannien) och vindkraftparken Wolin-North (Polen) samt förvärvet av 50% i Enstedt Havn i Danmark.

Investeringsprogram 2007-2011

För femårsperioden 2007-2011 planerar Vattenfall att investera 134 miljarder SEK, varav 57 i Norden, 71 i Tyskland och 6 i Polen. Största delen av investeringarna, 102 miljarder, planeras inom produktion, 31 miljarder inom nätverksamheten och resterande 1 miljard inom övrig verksamhet.

		31 Dec 2006	31 Dec 2005	Förändring %
PERSONAL (antal anställda, personår)				
Norden	▲	9 158	8 788	4,2
Tyskland	▼	19 821	20 096	-1,4
Polen	▼	2 836	3 029	-6,4
Övriga ¹	▲	493	317	55,5
Summa	▲	32 308	32 231	0,2

¹ Inkluderar Energihandel, Finansverksamhet och övriga Group Shared Services samt koncernstaber.

Kommentar:

Ökningen i Norden förklaras huvudsakligen av de omfattande investeringsprogrammen för förnyelse av Vattenfalls produktionsanläggningar samt drygt 600 personer i Danmark som fr o m 1 juli 2006 överförts till Vattenfall.

Ökningen i segmentet Övrigt förklaras av att Vattenfall Utveckling AB har överförts från Norden till koncernstab Koncernstrategier. Minskningen i Polen och Tyskland är ett resultat av pågående rationaliseringsarbete.

	Helår		Kv 4	
	2006	2005	2006	2005
ELBALANS (TWh)¹				
Försäljning				
Norden	56,4	60,6	14,8	17,6
Tyskland	71,2	80,5	21,3	20,6
Polen	11,5	13,1	4,2	3,5
Övriga länder	3,9	5,1	1,2	1,1
Spotmarknaden	51,8	41,0	11,6	10,9
Summa	194,8	200,3	53,1	53,7
Leverans till minoritetsägare	18,7	19,7	5,0	5,3
Övrigt	0,8	1,0	0,3	0,3
Total elförsäljning	214,3	221,0	58,4	59,3

Kommentar:

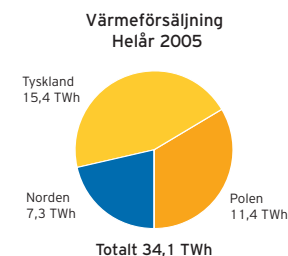
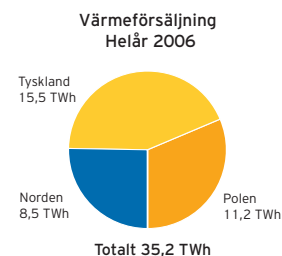
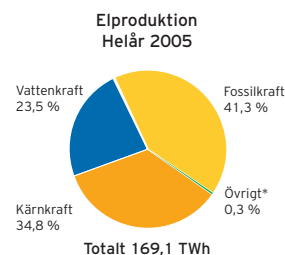
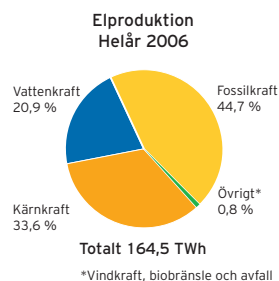
Försäljningsminskningen på totalt 3,0 % för hela året förklaras av minskad försäljning direkt till slutkund vilket dock till stor del kompenseras av ökad försäljning via elbörserna, främst Nord Pool och EEX. Under fjärde kvartalet ökade försäljningen direkt till kund i Tyskland och Polen medan Norden uppvisade en minskning.

	Helår		Kv 4	
	2006	2005	2006	2005
Egen produktion samt elanskaffning				
Vattenkraft	34,3	39,8	8,7	10,7
Kärnkraft	55,2	58,9	14,8	15,8
Fossilkraft	73,6	69,9	20,5	20,0
Vindkraft, biobränsle och avfall	1,3	0,5	0,5	-
Total egen produktion	164,5	169,1	44,5	46,6
Inköpt kraft	52,1	56,9	16,1	14,2
Spotmarknaden	9,2	7,5	0,8	1,9
Total elanskaffning	225,8	233,5	61,4	62,7
Förbrukning inom koncernen	-11,5	-12,5	-2,9	-3,4
Summa	214,3	221,0	58,4	59,3

¹ Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster.

Kommentar:

Produktionsminskningen på totalt 2,7 % förklaras av kraftigt minskad vattenkraft på grund av mycket låg vattentillgång under största delen av året och bortfall i kärnkraftproduktionen. Kärnkraftproduktionen minskade på grund av ett antal långvariga driftstopp, främst till följd av incidenten i Forsmark men även till följd av en brand i Ringhals. Fossilkraften ökade med 5,3 % främst till följd av förvärvade danska kraftvärmertilgångar. Vindkraft, biobränsle och avfall ökade med 160 % främst till följd av förvärvade vindkraftverk i Danmark.



Belopp i MSEK	Helår			Kv 4		
	2006	2005	Förändring %	2006	2005	Förändring %
NORDEN						
Omsättning	▲ 49 205	42 021	17,1	13 625	11 609	17,4
Rörelseresultat	▼ 13 287	16 794	-20,9	3 336	7 121	-53,2
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▼ 13 217	13 704	-3,6	3 274	4 062	-19,4
Värmeproduktion (TWh)	▲ 8,5	7,3	16,4	3,7	2,2	68,2
Elproduktion (TWh) ¹	▼ 84,9	89,8	-5,5	24,0	24,1	-0,4
- varav vattenkraft	▼ 30,9	36,4	-15,1	7,8	9,8	-20,4
- varav kärnkraft	▼ 49,2	52,9	-7,0	13,1	14,1	-7,1
- varav fossilkraft	▲ 3,9	-	-	2,6	0,2	-
- varav vindkraft, biobränsle och avfall	▲ 0,9	0,5	80,0	0,4	-	-
Transiterad volym exkl produktionstransitering ² (TWh)	▼ 81,9	83,5	-1,9	22,2	23,6	-5,9

¹ Av elproduktionen disponerar Vattenfall 67,7 TWh (71,7) medan resten tillfaller minoritetsdelägare.

² Produktionstransitering avser koncernintern överföring från kraftverk till eget elnät

Helåret 2006 - Omsättning och resultatutveckling

Omsättningsökningen förklaras av högre elmarknadspriser samt konsolideringen av förvärvade produktionstillgångar i Danmark. Rörelseresultatet, vilket bör bedömas exkl jämförelsestörande poster eftersom kompensationen för stängningen av Barsebäck 2 på netto 3 057 MSEK bokfördes 2005, minskade med 3,6 %. Minskningen förklaras huvudsakligen av ökad fastighetsskatt på vattenkrafttillgångar och ökad skatt på installerad kärnkraftkapacitet - totalt ca 1,7 miljarder SEK, samt betydligt lägre vattenkraft- och kärnkraftproduktion.

EI- och värmeproduktion 2006

Vattenkraftproduktionen var 5,5 TWh lägre än 2005 på grund av låg tillrinning i vattenmagasinen under större delen av året. Kärnkraftproduktionen var 3,7 TWh lägre till följd av incidenten i Forsmark men även till följd av en

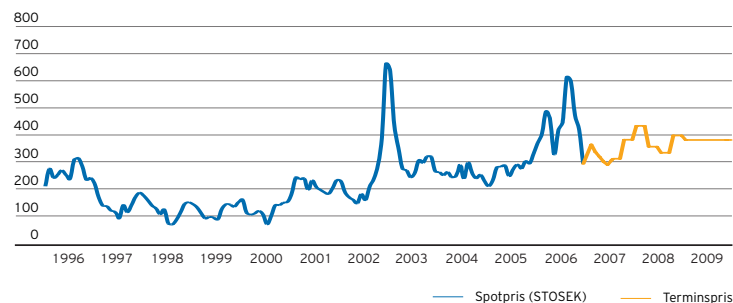
brand i Ringhals kärnkraftverk. Fossilkraft ökade med 3,9 TWh efter förvärvet av de danska kraftvärmertilgångarna. Sammanlagt minskade elproduktionen med 4,9 TWh under 2006 jämfört med 2005. Värmeproduktionen var 1,8 TWh högre till följd av de förvärvade danska kraftvärmertilgångarna.

Fjärde kvartalet 2006

Rörelseresultatförsämringen exkl jämförelsestörande poster, med 19,4 %, jämfört med fjärde kvartalet 2005, förklaras av lägre vattenkraft- och kärnkraftproduktion, lägre elpriser i slutet av perioden, ökad fastighetsskatt på vattenkrafttillgångar och ökad skatt på installerad kärnkraftkapacitet - totalt 469 MSEK. Omsättningen ökade till följd av genomsnittligt högre elmarknadspriser samt förvärvade danska produktionstillgångar.

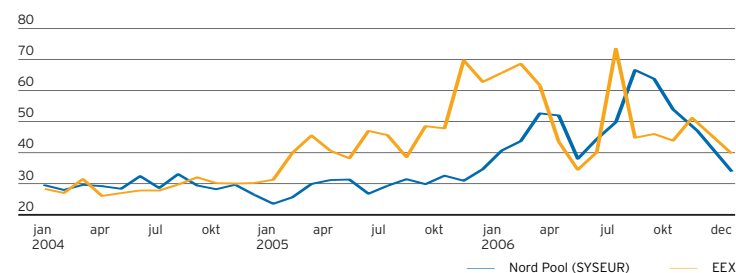
Svenska elpriser 1996–2009
Månadssnitt SEK/MWh

Källa: Nord Pool
Per 31 December 2006



Tyska och nordiska elspotpriser 2004–2006
Månadssnitt EUR/MWh

Källa: Nord Pool och
European Energy Exchange (EEX)



Valutakurser, se sid 22

Belopp i MSEK	Helår			Kv 4		
	2006	2005	Förändring % ²	2006	2005	Förändring % ²
TYSKLAND						
Omsättning	▲ 111 970	104 995	6,6	31 333	30 044	4,3
Rörelseresultat	▲ 13 059	10 113	29,1	1 607	2 906	-44,7
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲ 12 886	10 251	25,7	1 704	3 010	-43,4
Värmeproduktion (TWh)	▲ 15,5	15,4	0,6	4,4	4,8	-8,3
Elproduktion (TWh)	▲ 76,2	75,9	0,4	19,6	21,3	-8,0
- varav fossilkraft	▲ 66,5	66,4	0,2	17,0	18,7	-9,1
- varav kärnkraft	▶ 6,0	6,0	0	1,7	1,7	0
- varav vattenkraft	▼ 3,4	3,5	-2,9	0,9	0,9	0
- varav biobränsle och avfall	▲ 0,3	-	-	-	-	-
Transiterad volym (TWh) ¹	▼ 27,2	28,2	-3,5	6,9	7,5	-8,0

¹ Exkl stamnätet. ² Valutakursförändringar har inte haft någon materiell påverkan på omsättning och resultat.

Helåret 2006 - Omsättning och resultatutveckling

Såväl omsättningsökningen som förbättringen av rörelseresultatet förklaras främst av högre elmarknadspriser, ett bättre utfall från den terminssäkrade elproduktionen och något högre produktionsvolym. Affärsenheten Gruvdrift och Elproduktion, som svarar för den absolut största delen av resultatet förbättrade sitt rörelseresultat med 64 % jämfört med 2005. Försäljning förbättrade resultatet med 22 % till stor del genom minskade försäljnings- och administrationskostnader. Affärsenheten Värme kunde öka sitt rörelseresultat med ca 33 % trots stagnerande värmevolym på grund av varm väderlek. Distribution uppvisade en kraftig försämring med 56 %. Efter beslut från nätmyndigheten Bundesnetzagentur, tvingades Vattenfall sänka tarifferna för senare delen av året vilket påverkade resultatet negativt. Till följd av det nya regelverket och beslutet från Bundesnetzagentur har, efter genomförd impairment test, distributionsnättillgångarna skrivits ned med 1 019 MSEK (110 MEUR varav 10 MEUR i kvartal 4). Även affärsenheten Transmission påverkades negativt av den nya nätregleringen.

Fjärde kvartalet 2006

Omsättningen ökade med 4,3 % jämfört med fjärde kvartalet 2005 medan rörelseresultatet föll kraftigt med över 40 %. Denna försämring förklaras dels av lägre el- och värmeproduktion, nedskrivningar av nättillgångar och vissa

äldre fastigheter på sammanlagt 370 MSEK (40 MEUR) samt olika avsättningar av engångskaraktär på ca 1 215 MSEK (131 MEUR). I december 2006 beslutade Bundesnetzagentur om tarifferna för Vattenfalls transmissionsverksamhet till och med 2007. Detta innebär en väsentlig höjning jämfört med tidigare tariff.

El- och värmeproduktion 2006

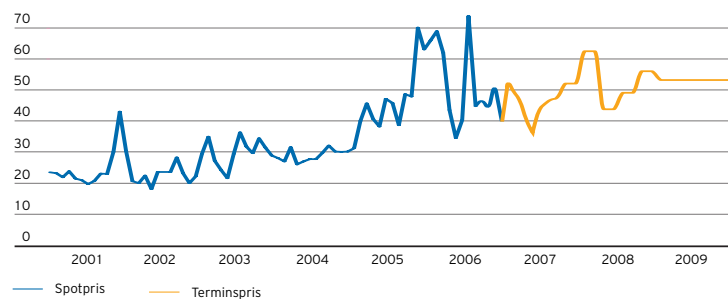
El- och värmeproduktionen var marginellt högre under 2006 jämfört med 2005. Produktionsanläggningarna har överlag haft en mycket god tillgänglighet. Produktionen av värme var dock väsentligt lägre i slutet av året på grund av den varma väderleken.

Utsläppsrätter för koldioxid

Inom ramen för det europeiska handelssystemet för utsläppsrätter för koldioxid har Vattenfall i Tyskland, för perioden 2005-2007, erhållit i stort sett erforderlig mängd utsläppsrätter. Den tyska nationella allokeringssplanen för utsläppsrätter för den andra handelsperioden 2008-2012, avvisades i november 2006 av EU, som kräver en reducering av utsläppsvolymer med 6 % till 453 miljoner ton/år och ett förbud mot att garantera framtida utsläppsrätter för nya anläggningar.

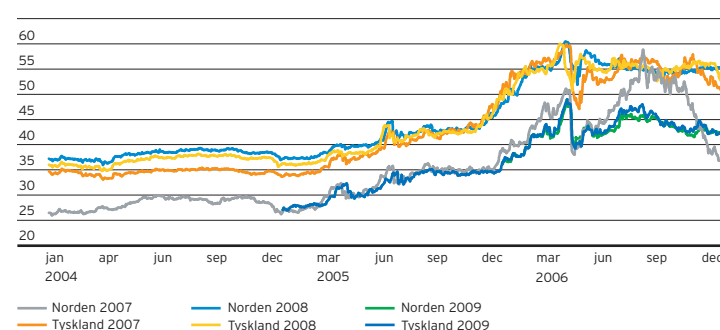
Tyska elpriser 2001-2009
Månadssnitt EUR/MWh

Källa: European Energy Exchange (EEX)
Per 31 December 2006



Tyska och nordiska elterminalspriser
EUR/MWh

Källa: Nord Pool och
European Energy Exchange (EEX)



Valutakurser, se sid 22

Belopp i MSEK	Helår			Kv 4		
	2006	2005	Förändring %	2006	2005	Förändring %
POLEN						
Omsättning	▲ 9 449	8 850	6,8	2 663	2 628	1,3
Rörelseresultat	▲ 1 072	842	27,3	26	231	-88,7
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲ 942	808	16,6	27	186	-85,5
Värmeproduktion (TWh)	▼ 11,2	11,4	-1,8	3,4	3,9	-12,8
Elproduktion (TWh)	▼ 3,3	3,4	-2,9	1,0	1,2	-16,7
- varav fossilkraft	▼ 3,2	3,4	-5,9	1,0	1,2	-16,7
- varav vindkraft	▲ 0,1	-	-	-	-	-

Helåret 2006 - Omsättning och resultatutveckling

Polen uppvisar ett mycket bra underliggande resultat för 2006, en ökning med 16,6 % jämfört med 2005. Omsättningen ökade med 6,8 %. I lokal valuta var ökningen i omsättning och resultat några procentenheter lägre. Affärsenheten Värme svarar för närmare två tredjedelar av rörelseresultatet. Något lägre värmevolym till följd av varmare väder har kompenseras av bättre värmetariff och högre elpriser. Affärsenheten Distribution uppvisar en betydande resultatförbättring främst genom effektivisering av verksamheten, förbättrade bruttomarginaler, lägre överföringsförluster och lägre "elstölder" dvs olaglig inkoppling på elnätet. Försäljning försämrade sitt resultat på grund av lägre volym och sämre marginaler.

Fjärde kvartalet 2006

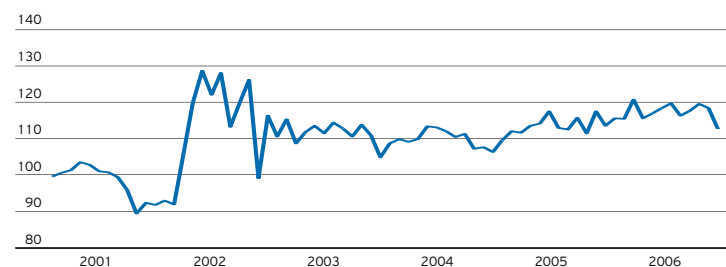
Rörelseresultatet var väsentligt sämre för det fjärde kvartalet jämfört med samma period 2005. Detta beror dels på lägre volymer i värme- och elproduktionen och dels avsättningar för fastighetsskatter och avfallshanteringskostnader på sammanlagt ca 75 MSEK. Valutakursförändringar har inte haft någon materiell påverkan på omsättning och resultat.

El- och värmeproduktion

Producerad volym värme och el var för året som helhet marginellt lägre jämfört med 2005. För det fjärde kvartalet var såväl värmeproduktionen som elproduktionen väsentligt lägre, huvudsakligen på grund av varmare väderlek.

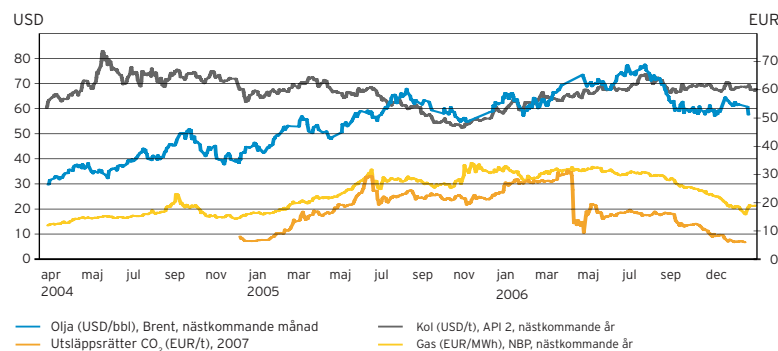
Polska elpriser 2001–2006
Månadssnitt PLN/MWh

Källa: Gieda Energii SA
Per 31 December 2006



Prisutveckling olja, kol, gas och utsläppsrätter CO₂

Valutakurser, se sid 22



Oljepriset nådde sin högsta nivå någonsin under mitten på juli, men sjönk sedan på grund av lägre efterfrågetillväxt, mildt väder i USA och uteblivna produktionsstörningar i mexikanska golfen. Mildt väder och mycket starkt utbud resulterade i kraftigt sjunkande gaspriser. Priser på utsläppsrätter för koldioxid har sjunkit som resultat av överallokering av utsläppsrätter för första handelsperioden som löper t o m 2007.

KONCERNEN

Omprövningsbeslut av Skatteverket

Vattenfall AB har tidigare varit föremål för en omfattande skatterevison som behandlade Vattenfalls övergång från affärsverk till aktiebolag 1992. Länsrätten och Kammarrätten har efter överklaganden i domar slagit fast att Riksdagens beslut vid bolagiseringen av Vattenfall inte tog tillräcklig hänsyn till gällande skattelagstiftning.

En konsekvens av detta har enligt omprövningsbeslut blivit att Vattenfall AB:s startbalansräkning korrigerats, varvid koncernens uppskjutna skatteskuld har minskat med 2 443 MSEK, med en motsvarande ökning av koncernens egna kapital.

Förvärv av tillgångar i Danmark

Den 1 juli 2006 överfördes tillgångar, skulder, personal med mera mellan Vattenfall och danska DONG A/S. Tillgångar, främst i form av kraftvärmeverk och vindkraftanläggningar, överfördes till Vattenfall från Elsam A/S och Energi E2 A/S (dotterbolag till DONG A/S) i utbyte mot i huvudsak Vattenfalls aktiepost i Elsam A/S och Vattenfalls andel i I/S Avedøre 2.

Merparten av de nya anläggningarna förvärvades direkt av Vattenfall A/S i Danmark (till 100 % ägt av Vattenfall AB). Aktieförvärv i några bolag gjordes huvudsakligen av Vattenfall AB. Förvärvet av dotterbolagen har redovisats enligt anskaffningsvärdemetoden, såsom definierad i IFRS 3 – Rörelseförvärv. På sätt som föreskrivs under denna metod har Vattenfall allokert den totala köpeskillingen, för både förvärvade tillgångar och bolag, till förvärvade tillgångar och övertagna skulder baserat på deras verkliga värden. De verkliga värdena har fastställts genom att tillämpa vedertagna principer och metoder.

Värdet av övertagna nettotillgångar uppgår till 13 307 MSEK. Efter avyttringar (i huvudsak Vattenfalls aktiepost i Elsam A/S och andelen i I/S Avedøre 2) värderade till 12 621 MSEK, uppgår investeringen netto till 686 MSEK.

Värdering av förvärvade tillgångar och skulder är preliminär.

Rörelseresultatet hänförligt till den förvärvade verksamheten uppgick till 430 MSEK för andra halvåret 2006.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Vattenfallkoncernen tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de har antagits av EU-kommissionen för tillämpning inom EU.

De redovisningsprinciper som tillämpas är de som beskrivits i Vattenfalls årsredovisning för 2005 (koncernens not 2 och 3) med de skillnader som här följer:

I koncernens resultaträkning redovisas från och med 2006 som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat efter skatt och minoritet justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Tidigare redovisades koncernens andel av intresseföretagens redovisade skattekostnader som ingående i koncernens skattekostnad. Samtliga perioder före 2006 har omräknats enligt ny princip.

Vid beräkning av nyckeltalet Avkastning på eget kapital tillämpas från och med Vattenfalls sexmånadersrapport ett medelvärde av periodens egna kapital. Tidigare har samma nyckeltal baserats på periodens ingående egna kapital. Samtliga perioder före kvartal 2, 2006, har omräknats enligt ny princip.

I årsbokslutet 2006 har redovisningsprincipen för utsläppsrätter ändrats till att inköpta utsläppsrätter redovisas som immateriella tillgångar under omsättningstillgångar till anskaffningskostnad medan utsläppsrätter som erhållits gratis från respektive lands myndighet tas upp till noll kronor. I samband med gjorda koldioxidutsläpp uppstår ett åtagande att leverera in utsläppsrätter till respektive lands myndighet. Endast i de fall då gratis erhållna utsläppsrätter inte täcker detta åtagande redovisas en kostnad och en skuld. Skulden värderas till det värde som den förväntas regleras med. Under tidigare perioder har utsläppsrätter som erhållits gratis vid

anskaffningstidpunkten redovisats till verkligt värde som varulager och som ett statligt bidrag i balansräkningen, medan inköpta utsläppsrätter har redovisats som varulager till anskaffningskostnad. Det statliga bidraget har intäktsförts under året och i takt med att koldioxid släppts ut har en kostnad respektive en skuld för åtagande att leverera utsläppsrätter redovisats. Skulden har värderats på basis av varulagertillgången. Effekter i tidigare perioder av ovan nämnda förändrade redovisningsprincip för utsläppsrätter innebär att balansomslutningen för Vattenfallkoncernen har minskats med 5 353 MSEK per 31 december 2005, 27 782 MSEK per 31 mars 2006, 20 437 MSEK per 30 juni 2006 samt 20 576 MSEK per 30 september 2006. Bruttoresultat och rörelseresultat har inte påverkats av övergången till ny redovisningsprincip.

MODERBOLAGET

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas enligt Swedish GAAP, dvs i enlighet med Årsredovisningslagen, och Redovisingsrådets Rekommendation (RR 32:05) om Redovisning för juridiska personer. Vattenfall AB tillämpar även undantagsregeln avseende IAS 39 enligt RR 32:06.

Aktier i dotterbolag värderas till anskaffningsvärde. Övriga finansiella instrument redovisas enligt de principer som gäller för koncernen.

Omsättningen uppgick till 33 049 MSEK (26 843). Ökningen förklaras av högre prisnivåer.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 16 106 MSEK (6 168). Ökningen förklaras i huvudsak av utdelning från Ringhals AB avseende ersättningen för Barsebäck 2 på ca 4,1 miljarder SEK och ca 2,6 miljarder SEK avseende kurseffekter för säkring av investeringar i utländska bolag.

Investeringar under perioden uppgick till 2 364 MSEK (13 052). Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 181 MSEK (2 360). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 30 965 MSEK (30 892).

UTDELNING

Årets resultat hänförligt till aktieägare i moderbolaget uppgick till 18 729 MSEK (19 235) dvs till 142,21 SEK (146,05) per aktie. Styrelsen föreslår en utdelning på 7 500 MSEK motsvarande 56,95 SEK per aktie.

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

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls i Stockholm den 26 april 2007. Årsredovisning på svenska och engelska beräknas kunna publiceras på www.vattenfall.se respektive www.vattenfall.com den 19 mars 2007.

Tryckt årsredovisning 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 eller direkt via Vattenfalls hemsidor www.vattenfall.se eller www.vattenfall.com.

Stockholm den 8 februari 2007

Vattenfall AB (publ)
Styrelsen

Vattenfalls finansiella rapporter under 2007

Torsdagen den 26 april
Delårsrapport för januari-mars

Torsdagen den 26 juli
Delårsrapport för januari-juni

Onsdagen den 31 oktober
Delårsrapport för januari-september

Kontaktinformation

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

Jan Erik Back, vice VD och CFO,
tel 08-739 56 74

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

Adress:

Vattenfall AB (publ), Org. nr 556036-2138
162 87 Stockholm

Besöksadress:

Birger Jarlsgatan 33, Stockholm

Webbplatser:

www.vattenfall.se (svensk)
www.vattenfall.com (engelsk)
www.vattenfall.de (tysk)

RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Kv 4		Helår	
	2006	2005	2006	2005
Nettoomsättning	40 864	37 280	145 815	129 158
Kostnader för sålda produkter ¹	-31 100	-26 991	-106 857	-93 636
Bruttoresultat	9 764	10 289	38 958	35 522
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	-4 894	-4 580	-14 305	-13 134
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	53	4 456	1 062	4 649
Andelar i intresseföretags resultat	299	345 ⁸	1 334	534 ⁸
Rörelseresultat (EBIT) ³	5 222	10 510 ⁸	27 049	27 571 ⁸
Finansiella intäkter ⁴	1 520	1 903	3 839	3 810
Finansiella kostnader ⁵	-1 663	-1 494	-5 363	-5 221
Resultat före skatter ⁶	5 079	10 919 ⁸	25 525	26 160 ⁸
Skatter	1 530	-744 ⁸	-5 667	-5 642 ⁸
Periodens resultat ⁷	6 609	10 175	19 858	20 518
Hänförbart till				
Aktieägare i moderbolaget	6 318	9 444	18 729	19 235
Minoritetsintressen	291	731	1 129	1 283
Summa	6 609	10 175	19 858	20 518
Resultat per aktie				
Antal aktier i Vattenfall AB, i tusental	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, SEK	47,97	71,71	142,21	146,05
Tilläggsinformation				
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	9 846	14 429 ⁸	43 166	42 383 ⁸
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-470	-236	-1 618	-1 440
¹ Varav avskrivningar och nedskrivningar	-3 956	-3 713	-15 007	-14 290
² Varav avskrivningar och nedskrivningar	-668	-206	-1 110	-522
³ Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:				
- realisationsvinster/förluster	-36	-57	373	-71
- stängning av Barsebäck 2	-	3 057	-	3 057
⁴ Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	756	1 151	2 106	2 089
⁵ Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar exkl avsättningar för pensioner	-429	-465	-2 012	-2 060
⁶ Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:				
- realisationsvinster/förluster	-25	-58	384	-63
- stängning av Barsebäck 2	-	3 057	-	3 057
⁷ Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	30	3 164	386	3 154

⁸ Dessa värden är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls bokslutskommuniké samt årsredovisning för 2005. Se sid 12 under rubriken Redovisningsprinciper.

PRIMÄRA SEGMENT

Belopp i MSEK	Nettoomsättning				Rörelseresultat (EBIT)				Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster			
	Kv 4		Helår		Kv 4		Helår		Kv 4		Helår	
	2006	2005 ³	2006	2005	2006	2005 ³	2006	2005 ³	2006	2005 ³	2006	2005 ³
Norden	13 625	11 609	49 205	42 021	3 336	7 121	13 287	16 794	3 274	4 062	13 217	13 704
Tyskland	31 333	30 044	111 970	104 995	1 607	2 906	13 059	10 113	1 704	3 010	12 886	10 251
Polen	2 663	2 628	9 449	8 850	26	231	1 072	842	27	186	942	808
Övrigt ¹	16 661	6 809	62 912	44 563	209	252	-413	-178	209	252	-413	-178
Elimineringar ²	-23 418	-13 810	-87 721	-71 271	44	-	44	-	44	-	44	-
Summa	40 864	37 280	145 815	129 158	5 222	10 510	27 049	27 571	5 258	7 510	26 676	24 585

¹ Inkluderar Energihandel, Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner. Rörelseresultatet inkluderar marknadsvärdeförändringar för elhandel vilka redovisas av Energihandel fram till att beloppen realiserar. När beloppen realiserar påverkas andra segment.

² Avser huvudsakligen handel mellan Norden respektive Tyskland och energihandelsverksamheten i segmentet Övrigt.

³ Vissa värden är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls bokslutskommuniké samt årsredovisning för 2005. Se sid 12 under rubriken Redovisningsprinciper.

SEKUNDÄRA SEGMENT

Belopp i MSEK	Nettoomsättning				Rörelseresultat (EBIT)				Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster			
	Kv 4		Helår		Kv 4		Helår		Kv 4		Helår	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005 ³	2006	2005 ³	2006	2005 ³	2006	2005 ³
Elproduktion	20 033	16 667	75 265	57 414	5 058	8 596	19 762	19 751	5 049	5 559	19 776	16 742
Elmarknad ¹	23 912	22 137	93 766	73 262	-81	484	355	1 172	-118	484	169	1 171
Elnät	15 429	14 090	51 574	50 813	103	837	3 947	5 288	141	934	3 985	5 373
Värme	6 527	6 636	23 262	20 925	874	1 279	4 130	3 494	917	1 329	4 250	3 540
Övrigt	2 350	2 212	7 299	7 278	-732	-686	-1 145	-2 134	-731	-796	-1 504	-2 241
Elimineringar ²	-27 387	-24 462	-105 351	-80 534	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	40 864	37 280	145 815	129 158	5 222	10 510	27 049	27 571	5 258	7 510	26 676	24 585

¹ Inkluderar Försäljning och Energihandel. Rörelseresultatet för perioden inkluderar marknadsvärdeförändringar för elhandel vilka redovisas av Energihandel fram till att beloppen realiserar. När beloppen realiserar påverkas huvudsakligen segmentet Elproduktion.

² Avser huvudsakligen handel mellan Elproduktion, Elmarknad och Elnät.

³ Vissa värden är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls bokslutskommuniké samt årsredovisning för 2005. Se sid 12 under rubriken Redovisningsprinciper.

BALANSRÄKNING

31 December

Belopp i MSEK	2006	2005
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	4 260	5 267
Materiella anläggningstillgångar	201 328	189 016
Andra anläggningstillgångar	46 305	65 681
Summa anläggningstillgångar	251 893	259 964
Omsättningstillgångar		
Varulager	9 384	7 314 ¹
Immateriella tillgångar: Utsläppsrätter	746	-
Kundfordringar och andra fordringar	32 499	37 947
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 338	4 459
Skattefordran aktuell skatt	2 138	1 310
Kortfristiga placeringar	7 534	8 025
Kassa, bank och liknande tillgångar	14 634	6 049
Summa omsättningstillgångar	71 273	65 104
Summa tillgångar	323 166	325 068
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	96 589	80 565 ¹
Hänförbart till minoritetsintressen	11 085	10 344
Summa eget kapital	107 674	90 909¹
Långfristiga skulder		
Hybridkapital (Capital Securities)	8 911	9 268
Andra räntebärande skulder	46 868	59 865
Räntebärande avsättningar	45 364	42 976
Avsättningar för pensioner	16 877	17 432
Uppskjuten skatteskuld	29 875	39 927 ¹
Andra ej räntebärande skulder	2 320	2 425
Summa långfristiga skulder	150 215	171 893¹
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder och andra skulder	27 676	33 906
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14 367	12 040 ¹
Skatteskuld aktuell skatt	3 585	2 075
Räntebärande skulder	15 796	9 530
Räntebärande avsättningar	3 853	4 715
Summa kortfristiga skulder	65 277	62 266
Summa eget kapital och skulder	323 166	325 068
Ställda säkerheter	4 129	2 254
Eventualförpliktelser (ansvarförbindelser)	23 253	16 371

¹ Dessa värden är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2005. Se sid 12 under rubrikerna Omprövningsbeslut av Skatteverket respektive Redovisningsprinciper.

TILLÄGGSINFORMATION
Nettotillgångar

Belopp i MSEK	31 December	
	2006	2005
Norden	81 687	77 190
Tyskland	61 818	68 717
Polen	8 812	9 295
Övrigt ¹	-4 405	-2 034
Elimineringar	2 053	2 069
Summa nettotillgångar per balansdagen	149 965	155 237
Nettotillgångar, vägt medelvärde	151 155	143 001

¹ Inkluderar energihandel, finansverksamhet och övriga koncernfunktioner.

Nettoskuld

Belopp i MSEK	31 December	
	2006	2005
Hybridkapital (Capital Securities)	-8 911	-9 268
Andra räntebärande skulder ¹	-62 664	-69 395
Kassa, bank och liknande tillgångar	14 634	6 049
Kortfristiga placeringar	7 534	8 025
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	-	246
Summa nettoskuld	-49 407	-64 343
¹ Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftbolag.	-10 951	-13 731

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i MSEK	Kv 4		Helår	
	2006	2005	2006	2005
Den löpande verksamheten				
Internt tillförda medel (FFO)	9 527	12 674	35 673	31 386
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	481	-8 698	-466	-6 963
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 008	3 976	35 207	24 423
Investeringsverksamheten				
Investeringar	-6 116	-4 729	-16 534	-24 497
Försäljningar	301	461	1 720	785
Nettoinvestering till följd av affären mellan Vattenfall och DONG ¹	-	-	-686	-
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	7	17	-147	17
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 808	-4 251	-15 647	-23 695
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	4 200	-275	19 560	728
Finansieringsverksamheten				
Förändringar i kortfristiga placeringar	239	243	161	-25
Förändring av lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	104	88	242	3 864
Upptagna lån ²	6 979	-1 623	8 187	1 562
Amortering av skuld	-5 506	-1 007	-13 495	-9 667
Emission av Hybridkapital (Capital Securities)	-	-	-	9 248
Tillskott från minoritet	2	-	55	-
Utbetald utdelning till aktieägare	-2	-3	-5 892	-5 778
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 816	-2 302	-10 742	-796
Periodens kassaflöde	6 016	-2 577	8 818	-68
Kassa, bank och liknande tillgångar				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	8 790	8 596	6 049	5 916
Periodens kassaflöde	6 016	-2 577	8 818	-68
Valutakursdifferenser	-172	30	-233	201
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	14 634	6 049	14 634	6 049
TILLÄGGSINFORMATION				
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	4 200	-275	19 560	728
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning till aktieägare	-2	-3	-5 892	-5 778
Tillskott från minoritet	2	-	55	-
Kassaflöde efter utdelning	4 200	-278	13 723	-5 050
Analys av förändring i nettoskuld				
Nettoskuld vid periodens början	-55 380	-63 800	-64 343	-55 411
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 39)	-	-	-	-584
Kassaflöde efter utdelning	4 200	-278	13 723	-5 050
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	370	434	1 458	-10
Förvärvade räntebärande skulder till följd av affären mellan Vattenfall och DONG	122	-	-2 893	-
Valutakursdifferenser på nettoskulden	1 281	-699	2 648	-3 288
Nettoskuld vid periodens slut	-49 407	-64 343	-49 407	-64 343
Fritt kassaflöde	5 714	389	23 178	14 341

¹ Nettoinvesteringen till följd av affären mellan Vattenfall och DONG innefattar av Vattenfall förvärvade nettotillgångar och aktier till ett värde av 13 307 MSEK vilket ovan nettoredovisats mot försålda tillgångar (huvudsakligen aktier i Elsam A/S och andelen i I/S Avedøre 2) vilka överförts till DONG värderade till 12 621 MSEK.

² Netto för kortfristig upplåning där löptiden är tre månader eller kortare.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	Helår 2006		
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritetsintressen	Summa eget kapital
Ingående balans 2005	80 565	10 344	90 909
Kassaflödessäkring	4 577	6	4 583
Valutasäkring av utländskt eget kapital	1 856	-	1 856
Omräkningsdifferenser	-3 338	-265	-3 603
Resultat, netto, redovisat direkt mot eget kapital	3 095	-259	2 836
Periodens resultat	18 729	1 129	19 858
Periodens totala intäkter och kostnader	21 824	870	22 694
Utdelning till aktieägare	-5 800	-92	-5 892
Koncernbidrag från/till (-) minoritet, netto efter skatt	-	114	114
Ägarförändringar	-	-151	-151
Utgående balans	96 589²	11 085	107 674

Belopp i MSEK	Helår 2005		
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritetsintressen	Summa eget kapital
Redovisat utgående balans 2004	72 994	10 114	83 108
Justering av balanserade vinstmedel ¹	2 443	-	2 443
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 39)	-416	-24	-440
Kassaflödessäkringar	-10 124	-116	-10 240
Valutasäkring av utländskt eget kapital	-1 639	-	-1 639
Omräkningsdifferenser	3 765	291	4 056
Resultat, netto, redovisat direkt mot eget kapital	-7 998	175	-7 823
Periodens resultat	19 235	1 283	20 518
Periodens totala intäkter och kostnader	11 237	1 458	12 695
Utdelning till aktieägare	-5 600	-178	-5 778
Förskjutning inom eget kapital	-93	93	-
Koncernbidrag från/till (-) minoritet, netto efter skatt	-	-119	-119
Ägarförändringar	-	-1 000	-1 000
Utgående balans	80 565³	10 344	90 909

¹ Balanserade vinstmedel har ökat med 2 443 MSEK enligt omprövningsbeslut av Skatteverket. Se vidare sid 12 under rubriken Omprövningsbeslut av Skatteverket.

² Varav Reserv för kassaflödessäkring, -5 821 MSEK.

³ Varav Reserv för kassaflödessäkring, -10 388 MSEK.

NYCKELTAL (definitioner se sid 23 - 24)

(i % där ej annat anges)	Kv 4		Helår	
	2006	2005 ²	2006	2005 ²
Rörelsemarginal	12,8	28,2	18,6	21,3
Rörelsemarginal ¹	12,9	20,1	18,3	19,0
Nettomarginal	12,4	29,3	17,5	20,3
Nettomarginal ¹	12,5	21,2	17,2	17,9
Avkastning på eget kapital	-	-	19,1	23,2
Avkastning på eget kapital ¹	-	-	18,7	19,4
Avkastning på nettotillgångar	-	-	16,6	17,8
Avkastning på nettotillgångar ¹	-	-	16,3	15,8
Räntetäckningsgrad, ggr	4,9	11,0	8,6	9,3
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	4,9	8,1	8,5	8,3
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	8,7	13,3	11,6	10,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	21,3	54,7	23,0	22,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr	5,6	1,4	7,9	5,5
Soliditet	33,3	28,0	33,3	28,0
Skuldsättningsgrad, netto, ggr	0,46	0,71	0,46	0,71
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	31,5	41,4	31,5	41,4
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	39,9	46,4	39,9	46,4
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	-	-	49,8	39,9
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	-	-	72,2	48,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	20,9	61,1	26,7	29,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr ¹	21,0	48,4	26,4	27,4

¹ Exkl jämförelsestörande poster.

² Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls bokslutskommuniké samt årsredovisning för 2005.
Se sid 12 under rubriken Omprövningsbeslut av Skatteverket samt under rubriken Redovisningsprinciper.

KVARTALSINFORMATION

Belopp i MSEK	Kv 4 2006	Kv 3 2006 ²	Kv 2 2006 ²	Kv 1 2006 ²	Kv 4 2005 ²	Kv 3 2005 ²	Kv 2 2005 ²	Kv 1 2005 ²
Resultaträkning								
Nettoomsättning	40 864	30 875	33 644	40 432	37 280	27 550	29 292	35 036
Kostnader för sålda produkter	-31 100	-24 841	-25 157	-25 759	-26 991	-21 455	-20 275	-24 915
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-4 841	-2 798	-2 963	-2 641	-124	-3 088	-4 118	-1 155
Andelar i intresseföretags resultat	299	68	310	657	345	56	7	126
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	9 846	7 960	9 245	16 115	14 429	6 567	8 868	12 519
Rörelseresultat (EBIT)	5 222	3 304	5 834	12 689	10 510	3 063	4 906	9 092
Finansiella poster, netto	-143	-343	-559	-479	409	-447	-783	-590
Finansiella poster, netto ¹	-470	-544	-348	-256	-236	-262	-559	-383
Resultat före skatter	5 079	2 961	5 275	12 210	10 919	2 616	4 123	8 502
Periodens resultat	6 609	1 871	3 399	7 979	10 175	1 857	2 917	5 569
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	6 318	1 726	3 183	7 502	9 444	1 814	2 793	5 184
- varav hänförbart till minoritetsintressen	291	145	216	477	731	43	124	385
Balansräkning								
Anläggningstillgångar	251 893	266 242	259 325	261 725	259 964	254 392	260 230	241 525
Kortfristiga placeringar	7 534	7 948	7 628	7 692	8 025	8 219	9 300	7 465
Kassa, bank och liknande tillgångar	14 634	8 790	7 077	10 234	6 049	8 596	5 653	8 485
Andra omsättningstillgångar	49 105	44 805	44 820	54 473	51 030	45 896	44 176	40 984
Summa tillgångar	323 166	327 785	318 850	334 124	325 068	317 103	319 359	298 459
Eget kapital	107 674	94 118	92 865	93 386	90 909	82 940	82 041	88 987
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	96 589	83 480	82 430	82 722	80 565	73 331	71 398	78 449
- varav hänförbart till minoritetsintressen	11 085	10 638	10 435	10 664	10 344	9 609	10 643	10 538
Hybridkapital (Capital Securities)	8 911	9 120	9 074	9 241	9 268	9 176	9 248	-
Andra räntebärande skulder	62 664	63 102	59 968	65 396	69 395	71 745	78 110	71 389
Räntebärande avsättningar	49 217	48 412	46 899	47 479	47 691	45 466	45 787	45 372
Avsättningar för pensioner	16 877	17 345	17 211	17 486	17 432	17 222	17 337	16 720
Uppskjuten skatteskuld	29 875	40 104	39 202	39 354	39 927	42 191	41 784	40 056
Andra ej räntebärande skulder	47 948	55 584	53 631	61 782	50 446	48 363	45 052	35 935
Summa eget kapital och skulder	323 166	327 785	318 850	334 124	325 068	317 103	319 359	298 459
Nettotillgångar	149 965	150 369	147 383	154 266	155 237	145 834	148 946	133 796
Nettoskuld	-49 407	-55 380	-54 179	-56 474	-64 343	-63 800	-68 307	-51 395
Kassaflöde								
Internt tillförda medel (FFO)	9 527	5 625	7 240	13 281	12 674	3 921	6 020	8 771
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	481	1 769	1 889	-4 605	-8 698	3 817	-816	-1 266
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 008	7 394	9 129	8 676	3 976	7 738	5 204	7 505
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 808	-5 107	-2 647	-2 085	-4 251	-4 359	-13 374	-1 711
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	4 200	2 287	6 482	6 591	-275	3 379	-8 170	5 794
Förändringar i kortfristiga placeringar	239	-287	-97	306	243	1 086	-1 709	355
Upptagna lån/amortering av skuld, netto etc	1 579	-325	-3 564	-2 701	-2 542	-1 550	3 465	-3 614
Emission av Hybridkapital (Capital Securities)	-	-	-	-	-	-	9 248	-
Utbetald utdelning till aktieägare	-2	-22	-5 867	-1	-3	-4	-5 771	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 816	-634	-9 528	-2 396	-2 302	-468	5 233	-3 259
Periodens kassaflöde	6 016	1 653	-3 046	4 195	-2 577	2 911	-2 937	2 535
Fritt kassaflöde	5 714	3 722	6 729	7 013	389	5 129	2 809	6 014

¹ Exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden.

² Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information. Se sid 12.

NYCKELTAL (definitioner se sid 23 - 24)

(i % där ej annat anges)	Kv 4 2006	Kv 3 2006 ³	Kv 2 2006 ³	Kv 1 2006 ³	Kv 4 2005 ³	Kv 3 2005 ³	Kv 2 2005 ³	Kv 1 2005 ³
Avkastning på eget kapital ²	19,1	23,0	24,1	24,7	23,2	14,8	14,1	12,7
Avkastning på eget kapital ^{1,2}	18,7	19,3	20,2	20,9	19,4	15,7	15,5	14,2
Avkastning på nettotillgångar ²	16,6	20,0	19,9	19,6	17,8	13,9	13,5	12,6
Avkastning på nettotillgångar ^{1,2}	16,3	17,7	17,7	17,4	15,8	14,8	14,8	14,1
Räntetäckningsgrad, ggr	4,9	5,3	8,5	17,5	11,0	5,1	6,2	15,2
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	4,9	5,3	8,3	17,2	8,1	5,1	6,2	15,2
Soliditet	33,3	28,7	29,1	27,9	28,0	26,2	25,7	29,8
Skuldsättningsgrad, netto, ggr	0,46	0,59	0,58	0,60	0,71	0,77	0,83	0,58
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	31,5	37,0	36,8	37,7	41,4	43,5	45,4	36,6
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ²	49,8	53,8	53,8	48,1	39,9	31,5	27,9	33,7
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ²	72,2	70,1	68,5	63,6	48,8	40,0	35,7	46,8

¹ Exkl jämförelsestörande poster.

² Rullande 12-månadersvärden.

³ Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information. Se sid 12.

NYCKELTAL FÖRNYBAR ENERGIPRODUKTION NORDEN

(MSEK)	Vindkraft		Vattenkraft ¹		Värme		Total	
	Helår 2006	Helår 2005	Helår 2006	Helår 2005	Helår 2006	Helår 2005	Helår 2006	Helår 2005
Rörelseresultat	61,5	3,8	117,1	70,3	253,2	285,3	431,7	359,4
Investeringar	3 793,4	18,4	23,3	21,0	315,1	512,3	4 131,8	551,7
Anläggningstillgångar	5 627,9	380,0	271,8	239,2	3 822,0	3 754,9	9 721,7	4 374,1
Avkastning på anläggningstillgångar	2,0	1,0	43,1	29,4	6,6	7,6	6,1	8,2

¹ Den vattenkraft som är berättigad till så kallade elcertifikat.

Resultatet för Värme varierar kraftigt under året. Den största delen av årsresultatet upparbetas under det första och fjärde kvartalet när efterfrågan på värme är som störst. Vid beräknad avkastning har hänsyn tagits till att de danska rörelserna (vind/värme) operationellt kommit in i koncernen vid halvårsskiftet.

VALUTAKURSER

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 4		Helår		31 December	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Medelkurser						
EUR	9,1518	9,4613	9,2617	9,2812		
DKK	1,2278	1,2683	1,2418	1,2456		
NOK	1,1091	1,1968	1,1516	1,1559		
PLN	2,3575	2,4150	2,3769	2,3062		
USD	7,0833	7,9290	7,3794	7,4455		
Balansdagskurser						
EUR					9,0500	9,4300
DKK					1,2135	1,2640
NOK					1,0945	1,1760
PLN					2,3600	2,4400
USD					6,8700	7,9530

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. För år 2005 redovisas här även den ersättning som erhöles från svenska staten för stängningen av Barsebäck 2 samt hithörande kostnader för nedskrivning av tillgångar.		
Fritt kassaflöde	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.		
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 långfristiga lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.		
Rörelsemarginal, %	=	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{27\,049}{145\,815}$	= 18,6
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	=	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{26\,676}{145\,815}$	= 18,3
Nettomarginal, %	=	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{25\,525}{145\,815}$	= 17,5
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	=	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{25\,141}{145\,815}$	= 17,2
Avkastning på eget kapital, %	=	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{18\,729}{97\,951}$	= 19,1
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, %	=	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{18\,343}{97\,951}$	= 18,7
Avkastning på nettotillgångar, %	=	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{25\,037}{151\,155}$	= 16,6
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, %	=	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{24\,664}{151\,155}$	= 16,3
Räntetäckningsgrad, qgr	=	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{28\,782}{3\,351}$	= 8,6

Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr	=	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	<u>28 409</u>	= 8,5
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	<u>3 351</u>	
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	=	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	<u>39 024</u>	= 11,6
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	<u>3 351</u>	
Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, ggr	=	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	<u>37 291</u>	= 23,0
		Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	<u>1 618</u>	
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	<u>26 529</u>	= 7,9
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	<u>3 351</u>	
Soliditet, %	= 100 x	$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning}}$	$\frac{107\,674}{323\,166}$	= 33,3
Skuldsättningsgrad, netto, ggr	=	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{49\,407}{107\,674}$	= 0,46
Nettoskuld/nettoskuld + eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Nettoskuld} + \text{eget kapital}}$	$\frac{49\,407}{157\,081}$	= 31,5
Räntebärande skulder/räntebärande skulder + eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Räntebärande skulder} + \text{eget kapital}}$	$\frac{71\,575}{179\,249}$	= 39,9
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder, %	= 100 x	$\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Räntebärande skulder}}$	$\frac{35\,673}{71\,575}$	= 49,8
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld, %	= 100 x	$\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Nettoskuld}}$	$\frac{35\,673}{49\,407}$	= 72,2
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	=	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	<u>43 166</u>	= 26,7
		Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	<u>1 618</u>	
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr	=	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	<u>42 793</u>	= 26,4
		Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	<u>1 618</u>	