



DELÅRSRAPPORT FÖR JANUARI-MARS 2007

1/07

- Nettoomsättningen ökade med 9,6% till 41 644 MSEK (38 013)
- Rörelseresultatet minskade med 11,8% till 11 198 MSEK (12 689)
- Periodens resultat minskade med 9,3% till 7 235 MSEK (7 979)

INNEHÅLL

Koncernchefens kommentar	3
Koncernen	4
Segment	8
Redovisningsprinciper m.m.	11
Resultaträkning	12
Segmentrapportering	13
Balansräkning	14
Kassaflödesanalys	16
Förändringar i eget kapital	17
Nyckeltal	18
Kvartalsinformation	19
Nyckeltal förnybar energiproduktion Norden och valutakurser	20
Definitioner	21

Vattenfalls finansiella rapporter under 2007

Delårsrapport för januari–juni
Torsdagen den 26 juli

Delårsrapport för januari–september
Onsdagen den 31 oktober

Kontaktinformation

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

Jan Erik Back, förste 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

Alla jämförelser i denna rapport avser, såvitt inte annat anges, första kvartalet 2006.

AMBITIÖSA INVESTERINGSPLANER KRÄVER FINANSIELL STYRKA

Minskat resultat främst på grund av lägre nättinkter

Nettoomsättningen ökade med 9,6%, till 41 644 MSEK (38 013). Rörelseresultatet minskade däremot med 11,8%, till 11 198 MSEK (12 689). De kraftigt lägre elspotpriserna har inte fått något negativt genomslag på resultatet tack vare Vattenfalls kontinuerliga prissäkring (hedging) av elproduktionen. Rörelseresultatminskningen är till största delen hänförlig till Norden, vars resultat minskade med 1 236 MSEK, eller 21,2%. Det beror i huvudsak på ökade kostnader inom elnät, främst på grund av stormen ”Per” samt lägre marginaler inom försäljningsverksamheten. Även Tyskland och Polen uppvisar ett svagare kvartal. Rörelseresultatet i Tyskland föll med 471 MSEK eller 7,4%, främst på grund av kraftigt minskade nättariffer till följd av beslut från tyska nätmyndigheten. Polens rörelseresultat föll, exklusive jämförelsestörande poster, med 161 MSEK eller 26,9%, vilket främst förklaras av lägre värmeförsäljning på grund av varmare väder. Vattenfalls elhandelsverksamhet inom Vattenfall Trading Services noterade en förbättring av rörelseresultatet med närmare 500 MSEK.

På privatkundsmarknaden i Sverige har vårt Trygghetsavtal – ett treårigt fastprisavtal med omteckningsrätt – mötts av fortsatt stor efterfrågan och Vattenfalls marknadsandel har ökat från 13% till 14%.

Periodens resultat (efter skatt) försämrades med 9,3% till 7 235 MSEK (7 979). Avkastningen på eget kapital uppgick till 17,9% och avkastningen på nettotillgångarna till 15,6%, i båda fallen räknat på rullande tolv månadersbasis. Kassaflödesräntetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar uppgick till 8,0 räknat på rullande tolv månadersbasis. Nettoskulden minskade under det första kvartalet med 4 579 MSEK till 44 828 MSEK.

Kraftigt prisfall och lägre el- och värmeproduktion

De genomsnittliga spotpriserna i Norden minskade med 41% till 248 SEK/MWh (424) och i Tyskland med 54% till 29,8 EUR/MWh (65,1). Huvudorsakerna är varmare väder, lägre priser på utsläppsrätter för koldioxid samt kraftigt förbättrad hydrologisk balans i Norden.

Vattenfalls totala elproduktion minskade med 4,4% till 45,7 TWh (47,8). Vattenkraftproduktionen var i stort sett oförändrad medan kärnkraften minskade med 1,9 TWh. Fossilkraften minskade med 0,3 TWh trots förvärvade danska krafttillgångar. Vindkraft ökade med 0,4 TWh. Värmeproduktionen minskade med 1,4 TWh, eller knappt 9% till 14,4 TWh. Exklusive Danmark föll värmeproduktionen med cirka 3,4 TWh, främst på grund av högre temperatur.

Volatila elpriser och varierande väderlek illustrerar tydligt de stora riskerna och utmaningarna i vår verksamhet. Vi måste därför skärpa fokus och kontinuerligt arbeta med att tillvarata den potential till förbättringar och kostnadsreduceringar som finns inom hela koncernen. Flera projekt pågår med syftet att höja effektiviteten och utnyttja de skalfördelar som ligger i samarbete mellan våra olika geografiska marknader. Jag förväntar mig påtagliga resultat från dessa satsningar och ser, trots resultatförsvagningen under detta kvartal, med tillförsikt på framtiden.

Flera viktiga nya steg i klimatarbetet

En stark balansräkning och ett starkt kassaflöde är en förutsättning för de stora investeringar och det risktagande som krävs för att klara vår del av den nödvändiga omställningen till ett uthålligt energisystem som inte bidrar till klimatförändringen. Det är glädjande att klimatfrågorna nu uppmärksammas på allvar, både i enskilda länder, inom



EU och globalt. Vattenfall är en av de största el- och värmeproducenterna och står för betydande koldioxidutsläpp. Vi arbetar aktivt genom teknisk utveckling där vi ligger långt framme, vi föreslår lösningar och bidrar till opinionsbildning. Under inledningen av 2007 har Vattenfall tagit ytterligare två steg i arbetet för minskade utsläpp av växthusgaser. Dels presenterade jag, tillsammans med företrädare för en rad andra företag, ett globalt företagsinitiativ, 3C – Combating Climate Change, som kräver att klimatfrågorna inordnas i marknads- och handelsvärlden (läs mer på www.combatclimatechange.org) och dels genom den omfattande studien ”Global Climate Impact Abatement Map” där vi i samarbete med McKinsey & Company kartlagt de åtgärder runt om i världen som potentiellt kan göras. Analysen visar att de åtgärder som krävs för att hejda klimatförändringen är möjliga och att de kan

göras till en rimlig kostnad. Om dessa åtgärder förverkligas kan utsläppen av växthusgaser stabiliseras på en nivå som möjliggör att den långsiktiga temperaturhöjningen begränsas till under två grader Celsius. En temperaturhöjning utöver denna nivå skulle med stor sannolikhet orsaka katastrofala och oacceptabla effekter i form av bland annat vattenbrist, epidemier och hungersnöd.

Vattenfall har för egen del formulerat ett mycket ambitiöst mål, nämligen att minska sina koldioxidutsläpp med 50% fram till 2030 från 1990 års nivå. Detta går längre än vad EU föreslår i sin nya energipolitik (20% fram till 2020). Vi vill med detta visa att Vattenfall fortsätter att leda utvecklingen i klimatfrågan och att företaget kommer att vara väl rustat jämfört med konkurrenterna när det gäller att ställa om till en värld där vi inte längre kostnadsfritt kan släppa ut koldioxid.

Kraftigt ökade framtida investeringar

För femårsperioden 2007–2011 planerar Vattenfall att investera 134 miljarder SEK – en ökning med 30 miljarder SEK jämfört med femårsperioden 2006–2010. 71 miljarder SEK avses investeras i Tyskland, 57 i Norden och 6 i Polen. Största delen, 102 miljarder SEK, planeras inom el- och värmeproduktion, 31 miljarder inom nätverksamheten och resterande 1 miljard inom övrig verksamhet.

Förstärkt säkerhetsarbete inom kärnkraften

Den störning som inträffade vid vårt svenska kärnkraftverk Forsmark den 25 juli 2006 ledde till en omfattande genomlysning av säkerhetsfrågorna och säkerhetskulturen inom kärnkraftsverksamheten. Högsta möjliga säkerhet är vår absoluta prioritet och ett väl dokumenterat och trovärdigt säkerhets- och miljöarbete är själva förutsättningen för en fortsatt affärsmässig drift av våra anläggningar. Ett antal förändringar i Forsmarks styrelse och företagsledning har gjorts. Vattenfall har stärkt sin styrelserepresentation i Forsmarks Kraftgrupp AB (ägt till 66% av Vattenfall) genom att Hans von Uthmann, vice VD Vattenfall AB och chef för Vattenfall Norden, utsetts till styrelseordförande och en ny VD, Jan Edberg, har utsetts. Vattenfalls styrelse inrättade i februari ett säkerhetsutskott som uppdragits att noga följa och granska kärnkraftssäkerheten i koncernen med ett första primärt fokus på verksamheten i Forsmark. Styrelsen har knutit till sig en oberoende, internationellt erkänd, extern expert för att ingående för styrelsen belysa ledningssystem, säkerhet, rapportering och ledningsfunktioner i Vattenfalls kärnkraftsanläggningar. I februari begärde Forsmarks Kraftgrupp AB att FN:s kärnkraftorgan IAEA genomför en inspektion av anläggningen.



Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

Vattenfalls resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Förändring %	Senaste 12 mån. (STM)
Nettoomsättning	41 644	38 013	9,6	139 433
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	14 918	16 115	-7,4	41 969
Rörelseresultat (EBIT)	11 198	12 689	-11,8	25 558
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	11 120	12 435	-10,6	25 361
Finansiella poster, netto	-494	-479	-3,1	-1 539
Resultat före skatter	10 704	12 210	-12,3	24 019
Periodens resultat	7 235	7 979	-9,3	19 114
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	6 866	7 502	-8,5	18 093
- varav hänförbart till minoritetsintressen	369	477	-22,6	1 021
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster	-	-	-	17,6
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster	-	-	-	15,5
Internt tillförda medel (FFO)	12 206	13 281	-8,1	34 598
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	6 007	6 591	-8,9	18 976
Fritt kassaflöde	7 270	7 013	3,7	23 435
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	27 865	17 926	55,4	
Balansomslutning	334 961	334 124	0,3	
Eget kapital inkl minoritetsintressen	118 455	93 386	26,8	
Hybridkapital (Capital Securities)	9 190	9 241	-0,6	
Andra räntebärande skulder	63 584	65 396	-2,8	
Nettoskuld	44 828	56 474	-20,6	

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 21.

Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK		Kv 1 2007	Kv 1 2006	Förändring i %
Nettoomsättning	▲	41 644	38 013	9,6

Kommentar: Den koncernexterna omsättningen minskade med 1,3 miljarder SEK för Norden och 0,2 miljarder SEK för Polen medan den ökade med 2,8 miljarder för Tyskland och med 2,3 miljarder SEK för segmentet Övrigt, som inkluderar Energihandel. För mer information se sidorna 8–10.

Belopp i MSEK		Kv 1 2007	Kv 1 2006	Förändring i %
Kostnader för sålda produkter	▲	27 735	23 340	18,8

Kommentar: En stor del av ökningen hänförs till så kallade EEG-kostnader till följd av inmatningen av vindkraft.

Belopp i MSEK		Kv 1 2007	Kv 1 2006	Förändring i %
Rörelseresultat	▼	11 198	12 689	-11,8
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	▼	11 120	12 435	-10,6

Kommentar: Varm väderlek med temperaturer över det normala har medfört minskad efterfrågan på framförallt värme, men även el, vilket också lett till lägre volymer i nätverksamheten. Vidare uppvisar nätverksamheten i Tyskland och Polen lägre intäkter på grund av respektive nätmyndighets beslut att sänka Vattenfalls distributionstariffer. I Sverige belastades nätverksamheten med betydande kostnader på grund av stormen Per i början av januari. För mer information se sidorna 8–10.

Belopp i MSEK		Kv 1 2007	Kv 1 2006	Förändring i %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	▲	9 240	8 676	6,5
Fritt kassaflöde ¹	▲	7 270	7 013	3,7
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	▼	6 007	6 591	-8,9

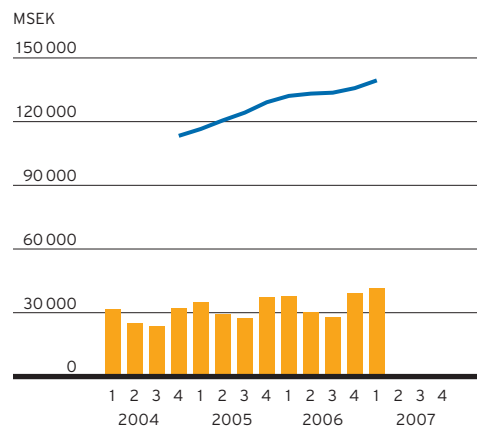
1) Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

Kommentar: Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten beror främst på en förbättring av rörelsekapitalet.

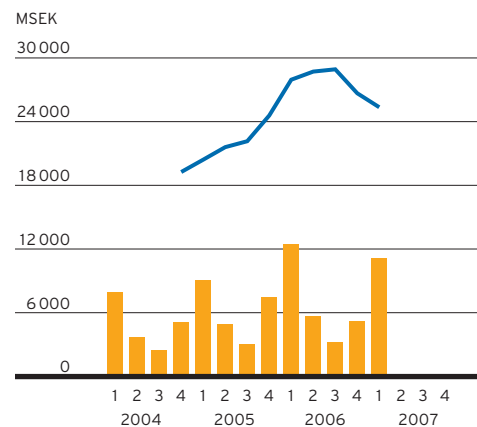
Belopp i MSEK		Kv 1 2007	Kv 1 2006	Förändring i %
Finansiella poster, netto	▼	-494	-479	-3,1
Ränteintäkter	▲	404	215	87,9
Räntekostnader	▼	-738	-752	-1,9
Erhållen ränta	▲	377	209	80,4
Betalad ränta	▲	-718	-506	41,9

Kommentar: Räntenettet för det första kvartalet uppgick i genomsnitt till -150 MSEK (-179) per månad.

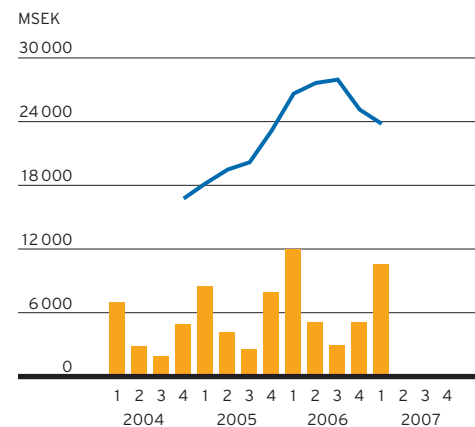
Nettoomsättning



Rörelseresultat, exkl jämförelsestörande poster



Resultat före skatter, exkl jämförelsestörande poster



— Rullande 12-månadersvärden
■ Kvartalsvärden

Finansiell ställning

Belopp i MSEK		31 mars 2007	31 mars 2006	Förändring i %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	▲	27 865	17 926	55,4
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	▼	9 708	21 450	-54,7
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	▼	10 028	10 104	-0,8

Kommentar: Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en sjuårig Revolving Credit Facility på 1 000 MEUR med förfall i februari 2013 samt en checkräkningskredit på 379 MSEK.

Nettoskuld	▼	44 828	56 474	-20,6
Genomsnittlig räntebindningstid (duration, år) ^{1,2}	▲	3,3	2,9	-
Genomsnittlig löptid, år	▼	6,4	6,5	-

1) Exkl hybridkapital (Capital Securities) på 9 190 MSEK uppgår nettoskulden till 35 638 MSEK, den genomsnittliga räntebindningstiden till 2,6 år och den genomsnittliga löptiden till 6,1 år. Dessa värden avser 31 mars 2007.

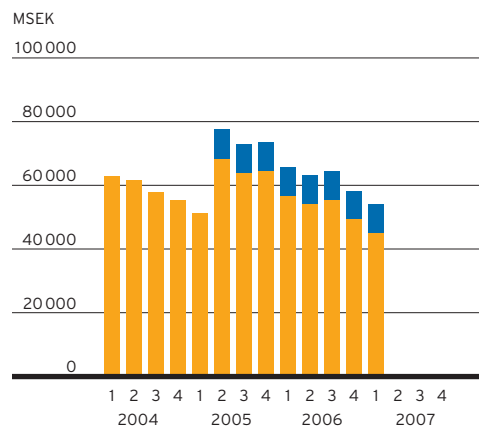
2) Exkl lån från intressebolag och minoritetsägare.

Kommentar: Nettoskulden, inklusive hybridkapital, minskade med 4 579 MSEK till 44 828 MSEK jämfört med den 31 december 2006. Detta förklaras bl a av att en överbrygningskredit till SwePol Link på 1,4 miljarder SEK återbetalats till Vattenfall samt lägre sk "variation margin payments" om ca 1,5 miljarder SEK hos den tyska elbörsen EEX. Valutakurseffekter har ökat nettoskulden med ca 1,4 miljarder SEK. Totala räntebärande skulder, inklusive hybridkapital, ökade jämfört med 31 december 2006 med 1 199 MSEK till 72 774 MSEK.

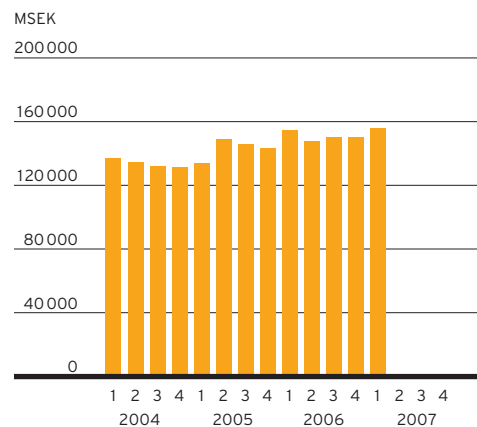
Belopp i MSEK		31 mars 2007	31 mars 2006	Förändring i %
Eget kapital hänförbart till				
Aktieägare i moderbolaget	▲	106 898	82 722	29,2
Minoritetsintressen	▲	11 557	10 664	8,4
Summa	▲	118 455	93 386	26,8

Kommentar: Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 17.

Nettoskulsättning



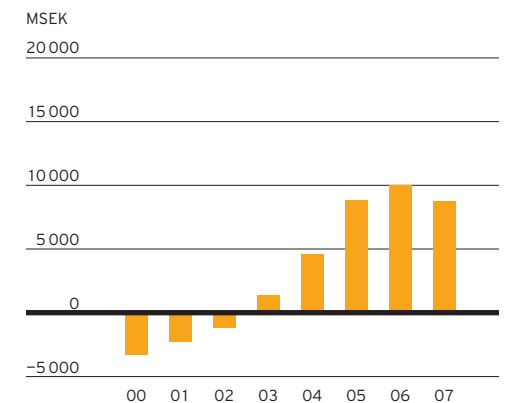
Nettotillgångar



■ Kvartalsvärden
■ Hybridkapital

Värdeskapande

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



Investeringar

Belopp i MSEK		Kv 1 2007	Kv 1 2006	Förändring i %
Förnyelseinvesteringar	▲	1 970	1 663	18,5
Tillväxtinvesteringar	▲	1 468	773	89,9
–varav aktier	▲	2	1	100,0
Summa investeringar	▲	3 438	2 436	41,1

Personal (antal anställda, personår)

		31 mars 2007	31 mars 2006	Förändring, %
Norden	▲	9 414	8 796	7,0
Tyskland	▼	19 648	19 682	–0,2
Polen	▼	2 744	2 856	–3,9
Övriga ¹	▲	519	495	4,8
Total	▲	32 325	31 829	1,6

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

Kommentar: Ökningen i Norden förklaras huvudsakligen av drygt 600 personer i Danmark som fr o m 1 juli 2006 överförts till Vattenfall.

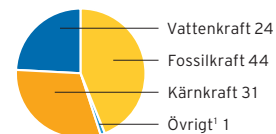
Elbalans¹, TWh

	Kv 1 2007	Kv 1 2006
Egen produktion samt elanskaffning		
Vattenkraft	10,9	11,0
Kärnkraft	14,2	16,1
Fossilkraft	20,1	20,4
Vindkraft	0,4	0,0
Biobränsle och avfall	0,1	0,3
Total egen produktion	45,7	47,8
Inköpt kraft	17,9	12,7
Spotmarknaden	1,4	2,2
Total elanskaffning	65,1	62,7
Förbrukning inom koncernen	–3,6	–3,5
Summa	61,5	59,1
Försäljning		
Norden	15,3	16,6
Tyskland	23,9	19,3
Polen	4,0	3,0
Övriga länder	0,9	1,1
Spotmarknaden	12,2	13,4
Total elförsäljning	56,4	53,4
Leverans till minoritetsdelägare	4,9	5,5
Övrigt	0,2	0,2
Summa	61,5	59,1
Värmeförsäljning, TWh		
Norden ²	4,7	2,9
Tyskland ²	5,4	7,3
Polen	4,3	5,6
Summa	14,4	15,8

1) Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster. Vissa värden för 2006 är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls tremånadersrapport samt årsredovisning för 2006. Jämför avsnittet Redovisningsprinciper sid 11.

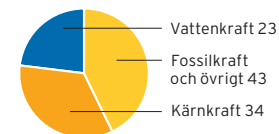
2) Inkl. färdig värme leverans.

Elproduktion,
Kv 1 2007, %

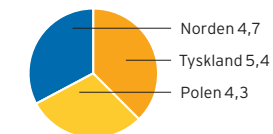


1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

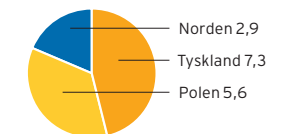
Elproduktion,
Kv 1 2006, %



Värmeförsäljning,
Kv 1 2007, TWh



Värmeförsäljning,
Kv 1 2006, TWh



Norden

Belopp i MSEK		Kv 1 2007	Kv 1 2006	Förändring i %	Helår 2006	Senaste 12 månaderna
Omsättning	▲	14 429	11 906	21,2	40 118	42 641
Rörelseresultat	▼	4 591	5 827	-21,2	13 287	12 051
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	▼	4 539	5 806	-21,8	13 217	11 950
Värmeproduktion, TWh	▲	4,7	2,9	61,3	8,5	10,3
Elproduktion, TWh ¹	▲	25,2	24,9	1,4	84,9	85,3
- varav vattenkraft	▼	10,0	10,1	-1,0	30,9	30,8
- varav kärnkraft	▼	12,6	14,4	-13,0	49,2	47,4
- varav fossilkraft	▲	2,1	0,1	-	3,9	6,1
- varav vindkraft	▲	0,4	0,0	-	0,5	0,9
- varav biobränsle	▼	0,1	0,3	-40,6	0,4	0,3
Transiterad volym exkl produktionstransitering, TWh ²	▼	23,7	25,1	-5,6	81,9	80,5

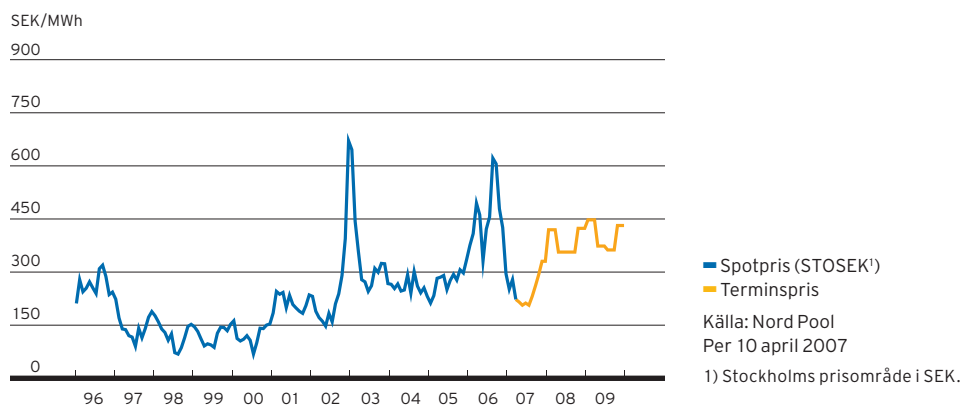
1) Exklusive minoritetsägare disponerar Vattenfall 20,7 TWh (19,6).

2) Produktionstransitering avser koncernintern överföring från kraftverk till eget elnät.

Omsättning och resultatutveckling

Omsättningsökningen förklaras delvis av konsolideringen av förvärvade produktionstillgångar i Danmark. Minskningen av rörelseresultatet förklaras i huvudsak av högre produktionskostnader till följd av konsolideringen av den danska kraftvärmeverksamheten, lägre kärnkraftproduktion samt högre kostnader inom elnäts- och försäljningsverksamheten. Samtliga affärsenheter utom Tjänster försämrade sina rörelseresultat. Tack vare positivt utfall från tidigare prissäkring (hedging) av elproduktionen kunde dock affärsenheten

Svenska elpriser 1996–2009, månadssnitt



Elproduktion redovisa ett resultat nästan i nivå med fjolårets. Även Värme uppvisar ett resultat nästan i nivå med 2006. Detta trots lägre volymer på grund av varmare väder. Elnätverksamheten inom Distribution belastades med kostnader på ca 260 MSEK som en följd av stormen Per i början av januari. Affärsenheten Försäljning uppvisar en kraftig försämring, främst på grund av pressade marginaler men även till följd av höga kostnader för implementering av nytt fakturerings- och kundservicesystem, vilket också belastar elnätsverksamheten.

El- och värmeproduktion

Den totala elproduktionen ökade något till följd av förvärvade produktionstillgångar i Danmark. Vattenkraften var i stort sett oförändrad medan kärnkraften var 1,8 TWh lägre, främst på grund av ett längre produktionsstopp i Forsmark 1. Fossilkraft ökade med 2,0 TWh genom förvärvet av de danska kraftvärmestillgångarna. Värmeproduktionen ökade med 1,8 TWh, även det till följd av Danmark.

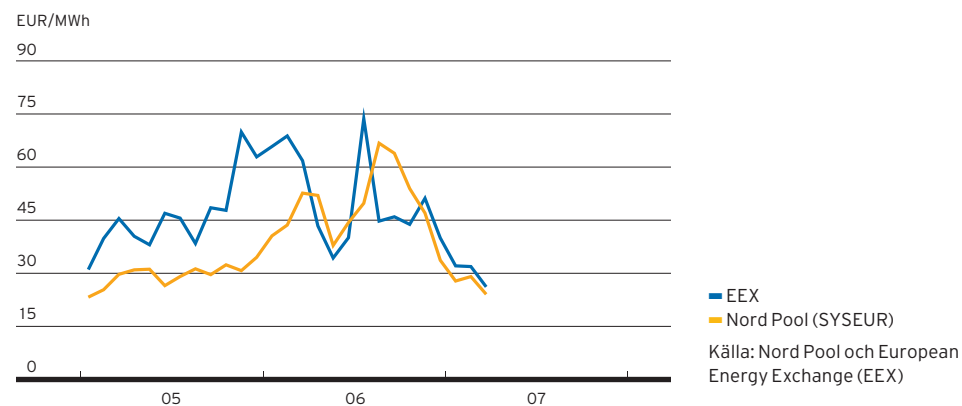
Marknadsutveckling

Det genomsnittliga spotpriset på Nord Pool var för det första kvartalet drygt 40% lägre än motsvarande period ifjol; 26,74 EUR/MWh (EURSYS) jämfört med 45,36 EUR/MWh. Den betydligt lägre prisnivån förklaras av en mycket stark hydrologisk balans, att priset för utsläppsrätter av koldioxid varit väsentligt lägre än i fjol samt högre temperaturer och därmed mindre efterfrågan än normalt.

Terminspriserna för de resterande kvartalen 2007 har på grund av den starka hydrologiska balansen och de låga priserna för utsläppsrätter gått ned. Däremot har terminspriserna för 2008 och 2009 stigit jämfört med stängningspriserna i december 2006 på grund av ökade råvarupriser. 2008-kontraktet stängde i slutet av mars på 43,20 EUR/MWh jämfört med 42,25 EUR/MWh i slutet av december. 2009-kontraktet stängde på 43,6 EUR/MWh jämfört med 42,60 EUR/MWh.

Överskottet i den hydrologiska balansen för Norden som helhet uppgick i slutet av mars till 13,7 TWh att jämföras med ett underskott på 22,9 TWh i slutet av mars 2006 och ett överskott på 9,0 TWh i slutet av december 2006.

Tyska och nordiska elspotpriser, månadssnitt



Tyskland

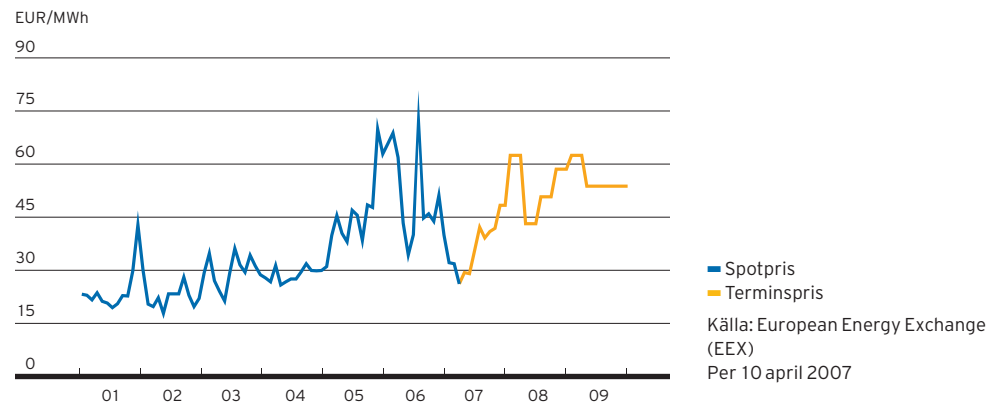
Belopp i MSEK		Kv 1 2007	Kv 1 2006	Förändring i %	Helår 2006	Senaste 12 månaderna
Omsättning	▲	31 241	27 638	13,0	101 538	105 141
Rörelseresultat	▼	5 866	6 337	-7,4	13 059	12 588
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	▼	5 844	6 249	-6,5	12 886	12 481
Värmeproduktion, TWh	▼	5,4	7,3	-25,8	15,5	13,6
Elproduktion, TWh	▼	19,2	21,4	-10,5	76,2	74,0
- varav fossilkraft	▼	16,7	18,8	-11,6	66,5	64,4
- varav kärnkraft	▼	1,6	1,7	-2,9	6,0	5,9
- varav vattenkraft	▶	0,9	0,9	-	3,4	3,4
- varav vindkraft, biobränsle och avfall	▲	0,1	-	-	0,3	0,3
Transiterad volym, TWh ¹	▼	7,0	7,1	-1,4	27,2	27,1

1) Exkl stamnät.

Omsättning och resultatutveckling

Omsättningsökningen förklaras av främst av mycket kraftigt ökad vindkraftsproduktion inom det tyska elsystemet i början av kvartalet vilket för Vattenfalls del ledde till väsentligt ökade så kallade EEG-kostnader inom stamnätsverksamheten vilket i sin tur ledde till ökad omsättning när dessa ökade vindkraftsrelaterade kostnader i huvudsak förs vidare till kund (resultatneutralt för Vattenfalls stamnätsverksamhet). Minskningen av rörelseresultatet förklaras i huvudsak av lägre intäkter inom elnätverksamheten till följd av den tyska nätmyndigheten Bundesnetzagenturs beslut om sänkta nättariffer. I lokal valuta ökade omsättningen för Tyskland med 15,6% medan rörelseresultatet minskade med 5,5%. Affärsenheten Gruvdrift och Elproduktion, som svarar för den absolut största delen av resultatet förbättrade sitt rörelseresultat med 30% trots kraftigt fallande spotpriser. Förbättringen i rörelseresultatet förklaras av tidigare års prissäkring och

Tyska elpriser 2001–2009, månadssnitt



framgångsrik anskaffningsoptimering under januari–februari vid perioder med mycket låga spotpriser. Försäljning redovisar en minskning främst på grund av pressade marginaler vilket delvis är en effekt av ökade så kallade EEG-kostnader hänförliga till vindkraft, som inte fullt ut kunnat vidareföras till slutkund. Affärsenheten Värme redovisar en försämring på grund av lägre volymer till följd av varmt väder.

El- och värmeproduktion

Den totala elproduktionen minskade främst på grund av neddragning av fossilkraft. Överlag har dock produktionsanläggningarna haft en mycket god tillgänglighet. Produktionen av värme var väsentligt lägre på grund av varm väderlek.

Utsläppsrätter för koldioxid

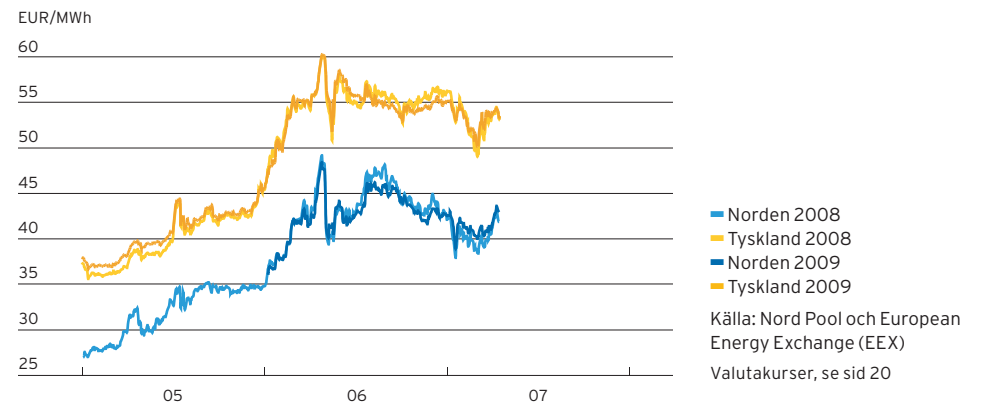
I november 2006 avvisade EU den föreslagna tyska nationella allokeringsplanen för utsläppsrätter för den andra handelsperioden 2008–2012. EU krävde en reducering av utsläppsvolymer med 6% till 453 miljoner ton/år och ett förbud mot att garantera framtida utsläppsrätter för nya anläggningar. Den tyska regeringen har i april beslutat om en nationell allokeringsplan som följer dessa riktlinjer. Fördelningen inom Tyskland innebär att Vattenfalls brunkolsbaserade anläggningar inte erhåller erforderlig mängd utsläppsrätter vilket kommer att leda till ökade kostnader.

Marknadsutveckling

Det genomsnittliga spotpriset på den tyska elbörsen EEX var för det första kvartalet mindre än hälften så högt jämfört med första kvartalet ifjol; 29,81 EUR/MWh mot 65,1 EUR/MWh. De lägre priserna förklaras av mildt väder i samband med betydligt lägre priser på utsläppsrätter för koldioxid.

Terminspriserna för 2008 och 2009 har gått ned jämfört med stängningspriserna i slutet av december 2006, kontrakten stängde i slutet av mars på 54,45 EUR/MWh respektive 54,3 EUR/MWh jämfört med 56,15 EUR/MWh och 55,15 EUR/MWh. Priserna för gas, kol och olja har stigit men priset för utsläppsrätter under den andra handelsperioden 2008–2012 har gått ned jämfört med förra årets stängningspriser.

Tyska och nordiska elterminalspriser



Polen

Belopp i MSEK		Kv 1 2007	Kv 1 2006	Förändring i %	Helår 2006	Senaste 12 månaderna
Omsättning	▼	2 749	2 962	-7,2	9 449	9 236
Rörelseresultat	▼	442	744	-40,6	1 072	770
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	▼	438	599	-26,9	942	781
Värmeproduktion (TWh)	▼	4,3	5,6	-23,9	11,2	9,9
Elproduktion (TWh)	▼	1,3	1,5	-8,9	3,3	3,2
- varav fossilkraft	▼	1,3	1,5	-10,7	3,2	3,1
- varav vindkraft	▶	-	-	-	0,1	0,1

Omsättning och resultatutveckling

Omsättningsminskningen förklaras i huvudsak av minskad värmeproduktion, lägre distributionsvolymmer samt sänkta nättariffer. Minskningen av rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster i första kvartalet 2006, förklaras av lägre värme- och distributionsvolymmer på grund av det varma vädret, ovanligt höga intäkter från försäljning av utsläppsrätter avseende koldioxid under första kvartalet 2006 samt att de av myndigheterna reglerade nättarifferna har sänkts 2007. I lokal valuta minskade omsättningen med 4% och rörelseresultatet med 24,1% justerat för fjolårets jämförelsestörande post – en reavinst om 58 MPLN (ca 142 MSEK) från försäljning av en fastighet i Warszawaområdet.

Affärsenheten Värme svarade för nästan 90% av Polens rörelseresultat. Affärsenheten Distribution redovisar ett positivt resultat men en försämring jämfört med 2006. Affärsenheten Försäljning noterar ett negativt resultat främst till följd av högre elanskaffningskostnader.

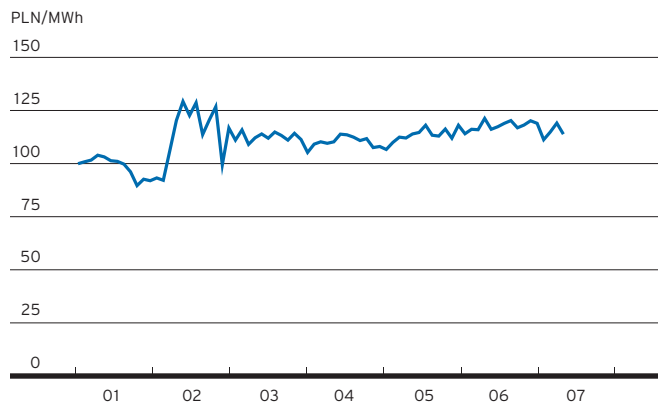
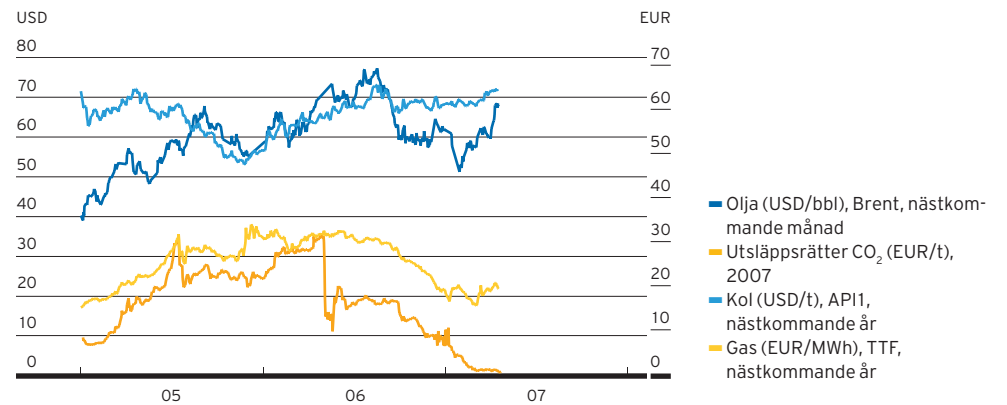
El- och värmeproduktion

Såväl el- som värmeproduktionen minskade främst på grund av varmare väder.

Marknadsutveckling

Omsättningen på den polska elbörsen, framförallt på terminsmarknaden, är fortfarande väldigt låg jämfört med Nord Pool och EEX. De genomsnittliga spotpriserna på den polska elbörsen POLPX var för det första kvartalet 1,5% lägre än ifjol; 115,5 PLN/MWh jämfört med 117,3 PLN/MWh.

Polska elpriser 2001–2007, månadssnitt

Prisutveckling olja, kol, gas och utsläppsrätter CO₂

Oljepriset har stigit kraftigt under det första kvartalet, huvudsakligen på grund av politiska oroligheter. Det högre oljepriset har även lett till ett högre terminspris på gas. På grund av ökade fraktpriser har även kolterminerna gått upp. Det ökade fraktpriset kan förklaras av stor efterfrågan på kol i Asien.

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.

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 – Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 – Delårsrapportering för koncerner.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2006 (koncernens not 2). Redovisningen i resultaträkningen av effekten av kassaflödessäkringar avseende försäljning och inköp av el och andra råvaror har dock ändrats.

Tidigare redovisades effekten av kassaflödessäkringar i resultaträkningen i posten Nettoomsättning vid positivt utfall och i posten Kostnad för sålda produkter vid negativt utfall. Från och med 2007 redovisas effekten av kassaflödessäkringar på samma sätt som den säkrade posten redovisas. Jämförelsetalen för 2006 har omräknats enligt den nya principen.

Effekten i tidigare perioder av ovan nämnda förändrade redovisningsprincip innebär att Nettoomsättningen och Kostnaden för sålda produkter för Vattenfallkoncernen har minskats med 10 013 MSEK för helåret 2006, 8 577 MSEK för perioden 1 januari–30 september 2006, 5 692 MSEK för perioden 1 januari–30 juni 2006 och 2 419 MSEK för perioden 1 januari–31 mars 2006. Bruttoresultatet och rörelseresultatet har inte påverkats av övergången till ny redovisningsprincip.

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 vindkraftverk

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.

Värderingen av förvärvade tillgångar och skulder, är preliminär i avvaktan på slutlig genomgång av förvärvet.

Information om moderbolaget

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas enligt Swedish GAAP, det vill säga i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets Rekommendation (RR 32:06) om Redovisning för juridiska personer, och där Vattenfall tillämpar undantagsregeln avseende IAS 39 enligt RR 32:06.

Finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde.

Omsättningen uppgick till 7 567 MSEK (8 682).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 1 031 MSEK (3 390). Minskningen beror på lägre elpriser, produktionsbortfall samt negativa valutakurseffekter.

Investeringar under perioden uppgick till 155 MSEK (586).

Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 139 MSEK (1 923). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 33 353 MSEK (31 780).



Stockholm den 26 april 2007

Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

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

Resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006	Senaste 12 mån (STM)
Nettoomsättning	41 644	38 013 ⁸	135 802 ⁸	139 433
Kostnader för sålda produkter ¹	-27 735	-23 340 ⁸	-96 844 ⁸	-101 239
Bruttoresultat	13 909	14 673	38 958	38 194
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	-3 091	-3 040	-14 305	-14 356
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	156	399	1 062	819
Andelar i intresseföretags resultat	224	657	1 334	901
Rörelseresultat (EBIT)³	11 198	12 689	27 049	25 558
Finansiella intäkter ⁴	786	797	3 839	3 828
Finansiella kostnader ⁵	-1 280	-1 276	-5 363	-5 367
Resultat före skatter⁶	10 704	12 210	25 525	24 019
Skatter	-3 469	-4 231	-5 667	-4 905
Periodens resultat⁷	7 235	7 979	19 858	19 114
Hänförbart till				
Aktieägare i moderbolaget	6 866	7 502	18 729	18 093
Minoritetsintressen	369	477	1 129	1 021
Summa	7 235	7 979	19 858	19 114
Resultat per aktie				
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, SEK	52,13	56,96	142,21	137,38
Tilläggsinformation				
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	14 918	16 115	43 166	41 969
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-294	-256	-1 618	-1 656
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar	-3 429	-3 291	-15 007	-15 145
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar	-291	-135	-1 110	-1 266
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	78	254	373	197
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	325	300	2 106	2 131
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar exkl avsättningar för pensioner	-525	-523	-2 012	-2 014
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	82	253	384	213
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	68	185	386	269

8) Nettoomsättning och Kostnader för sålda produkter för 2006 är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls tremånadersrapport samt årsredovisning för 2006. Se sid 11 under rubriken Redovisningsprinciper.

Primära segment

Belopp i MSEK	Nettoomsättning			Rörelseresultat (EBIT)			Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster		
	Kv 1 2007	Kv 1 2006 ³	Helår 2006 ³	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006
Norden	14 429	11 906	40 118	4 591	5 827	13 287	4 539	5 806	13 217
Tyskland	31 241	27 638	101 538	5 866	6 337	13 059	5 844	6 249	12 886
Polen	2 749	2 962	9 449	442	744	1 072	438	599	942
Övrigt ¹	13 016	8 235	29 185	299	-219	-413	299	-219	-413
Elimineringar ²	-19 791	-12 728	-44 488	-	-	44	-	-	44
Summa	41 644	38 013	135 802	11 198	12 689	27 049	11 120	12 435	26 676

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) Nettoomsättning för 2006 är korrigerad jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls tremånadersrapport samt årsredovisning för 2006. Se sid 11 under rubriken Redovisningsprinciper.

Sekundära Segment

Belopp i MSEK	Nettoomsättning			Rörelseresultat (EBIT)			Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster		
	Kv 1 2007	Kv 1 2006 ³	Helår 2006 ³	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006
Elproduktion	18 351	17 547	62 876	8 326	7 493	19 762	8 326	7 490	19 776
Elmarknad ¹	20 239	19 446	69 303	-74	8	355	-74	1	169
Elnät	16 326	14 293	51 574	1 257	2 537	3 947	1 256	2 521	3 985
Värme	6 433	7 811	21 542	1 908	2 464	4 130	1 871	2 559	4 250
Övrigt	2 031	1 484	7 299	-219	187	-1 145	-259	-136	-1 504
Elimineringar ²	-21 736	-22 568	-76 792	-	-	-	-	-	-
Summa	41 644	38 013	135 802	11 198	12 689	27 049	11 120	12 435	26 676

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) Nettoomsättning för 2006 är korrigerad jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls tremånadersrapport samt årsredovisning för 2006. Se sid 11 under rubriken Redovisningsprinciper.

Balansräkning

Belopp i MSEK	31 Mars 2007	31 Mars 2006	31 December 2006
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	4 234	5 188	4 260
Materiella anläggningstillgångar	206 226	187 642	201 328
Andra anläggningstillgångar	46 385	68 895	46 305
Summa anläggningstillgångar	256 845	261 725	251 893
Omsättningstillgångar			
Varulager	9 642	7 226	9 384
Immateriella tillgångar: utsläppsrätter	539	–	746
Kundfordringar och andra fordringar	33 414	40 845	32 499
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 507	5 273	4 338
Skattefordran aktuell skatt	2 149	1 129	2 138
Kortfristiga placeringar	9 770	7 692	7 534
Kassa, bank och liknande tillgångar	18 095	10 234	14 634
Summa omsättningstillgångar	78 116	72 399	71 273
Summa tillgångar	334 961	334 124	323 166
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	106 898	82 722	96 589
Hänförbart till minoritetsintressen	11 557	10 664	11 085
Summa eget kapital	118 455	93 386	107 674
Långfristiga skulder			
Hybridkapital (Capital Securities)	9 190	9 241	8 911
Andra räntebärande skulder	47 689	58 116	46 868
Räntebärande avsättningar	46 493	43 176	45 364
Avsättningar för pensioner	17 505	17 486	16 877
Uppskjuten skatteskuld	30 450	39 354	29 875
Andra ej räntebärande skulder	2 284	2 414	2 320
Summa långfristiga skulder	153 611	169 787	150 215
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	23 477	42 003	27 676
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14 901	12 084	14 367
Skatteskuld aktuell skatt	4 716	5 281	3 585
Räntebärande skulder	15 895	7 280	15 796
Räntebärande avsättningar	3 906	4 303	3 853
Summa kortfristiga skulder	62 895	70 951	65 277
Summa eget kapital och skulder	334 961	334 124	323 166
Ställda säkerheter	4 260	1 983	4 129
Eventualförpliktelser (ansvarförbindelser)	24 337	22 761	23 253

Tilläggsinformation**Nettotillgångar**

Belopp i MSEK	31 Mars 2007	31 Mars 2006	31 December 2006
Norden	83 670	79 073	81 687
Tyskland	66 860	68 434	61 818
Polen	8 933	8 892	8 812
Övrigt ¹	-5 205	-1 145	-4 405
Elimineringar	1 298	-988	2 053
Summa nettotillgångar per balansdagen	155 556	154 266	149 965
Nettotillgångar, vägt medelvärde	150 657	148 512	151 155

1) Inkluderar Energihandel, Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

Nettoskuld

Belopp i MSEK	31 Mars 2007	31 Mars 2006	31 December 2006
Hybridkapital (Capital Securities)	-9 190	-9 241	-8 911
Andra räntebärande skulder ¹	-63 584	-65 396	-62 664
Kassa, bank och liknande tillgångar	18 095	10 234	14 634
Kortfristiga placeringar	9 770	7 692	7 534
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	81	237	-
Summa nettoskuld	-44 828	-56 474	-49 407
1) Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftsbolag.	-11 397	-12 381	-10 951

Kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006	Senaste 12 mån (STM)
Den löpande verksamheten				
Internt tillförda medel (FFO)	12 206	13 281	35 673	34 598
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-2 966	-4 605	-466	1 173
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 240	8 676	35 207	35 771
Investeringsverksamheten				
Investeringar	-3 438	-2 436	-16 534	-17 536
Försäljningar	204	426	1 720	1 498
Nettoinvestering till följd av affären mellan Vattenfall och DONG ¹	-	-	-686	-686
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	1	-75	-147	-71
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 233	-2 085	-15 647	-16 795
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	6 007	6 591	19 560	18 976
Finansieringsverksamheten				
Förändringar i kortfristiga placeringar	-2 011	306	161	-2 156
Förändring av lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	-78	-	242	164
Upptagna lån ²	3 083	1 758	8 187	9 512
Amortering av skuld	-3 785	-4 459	-13 495	-12 821
Tillskott från minoritet	-	-	55	55
Utbetald utdelning till aktieägare	-11	-1	-5 892	-5 902
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 802	-2 396	-10 742	-11 148
Periodens kassaflöde	3 205	4 195	8 818	7 828
Kassa, bank och liknande tillgångar				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	14 634	6 049	6 049	10 234
Periodens kassaflöde	3 205	4 195	8 818	7 828
Valutakursdifferenser	256	-10	-233	33
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	18 095	10 234	14 634	18 095
Tilläggsinformation				
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	6 007	6 591	19 560	18 976
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning till aktieägare	-11	-1	-5 892	-5 902
Tillskott från minoritet	-	-	55	55
Kassaflöde efter utdelning	5 996	6 590	13 723	13 129
Analys av förändring i nettoskuld				
Nettoskuld vid periodens början	-49 407	-64 343	-64 343	-56 474
Kassaflöde efter utdelning	5 996	6 590	13 723	13 129
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	-16	929	1 458	513
Förvärvade räntebärande skulder till följd av affären mellan Vattenfall och DONG	-	-	-2 893	-2 893
Valutakursdifferenser på nettoskulden	-1 401	350	2 648	897
Nettoskuld vid periodens slut	-44 828	-56 474	-49 407	-44 828
Fritt kassaflöde	7 270	7 013	23 178	23 435

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	Kv 1 2007			Kv 1 2006			Helår 2006		
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital
Ingående balans	96 589	11 085	107 674	80 565	10 344	90 909	80 565	10 344	90 909
Kassafördessäkringar, netto	1 902	57	1 959	-5 050	-78	-5 128	4 577	6	4 583
Valutasäkring av utländskt eget kapital	-1 332	-	-1 332	162	-	162	1 856	-	1 856
Omräkningsdifferenser	2 873	57	2 930	-457	-72	-529	-3 338	-265	-3 603
Resultat, netto, redovisat direkt mot eget kapital	3 443	114	3 557	-5 345	-150	-5 495	3 095	-259	2 836
Periodens resultat	6 866	369	7 235	7 502	477	7 979	18 729	1 129	19 858
Periodens totala intäkter och kostnader	10 309	483	10 792	2 157	327	2 484	21 824	870	22 694
Utdelning till aktieägare	-	-11	-11	-	-1	-1	-5 800	-92	-5 892
Koncernbidrag från/till(-) minoritet, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	-	114	114
Ägarförändringar	-	-	-	-	-6	-6	-	-151	-151
Utgående balans	106 898¹	11 557	118 455	82 722¹	10 664	93 386	96 589¹	11 085	107 674
1) Varav Reserv för kassafördessäkring.	-3 910	-	-	-15 440	-	-	-5 821	-	-

Nyckeltal (definitioner se sid 21–22)

(i % där ej annat anges)	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006	Senaste 12 mån (STM)
Rörelsemarginal	26,9	33,4 ²	19,9 ²	18,3
Rörelsemarginal ¹	26,7	32,7 ²	19,6 ²	18,2
Nettomarginal	25,7	32,1 ²	18,8 ²	17,2
Nettomarginal ¹	25,5	31,5 ²	18,5 ²	17,1
Avkastning på eget kapital	–	–	19,1	17,9
Avkastning på eget kapital ¹	–	–	18,7	17,6
Avkastning på nettotillgångar	–	–	16,6	15,6
Avkastning på nettotillgångar ¹	–	–	16,3	15,5
Räntetäckningsgrad, ggr	15,4	17,5	8,6	8,1
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	15,3	17,2	8,5	8,1
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	17,2	18,6	11,6	11,3
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	42,5	52,9	23,0	21,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr	10,6	10,3	7,9	8,0
Soliditet	35,4	27,9	33,3	35,4
Skuldsättningsgrad, netto, ggr	0,38	0,60	0,46	0,38
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	27,5	37,7	31,5	27,5
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	38,1	44,4	39,9	38,1
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	–	–	49,8	47,5
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	–	–	72,2	77,2
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	50,7	62,9	26,7	25,3
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr ¹	50,5	62,0	26,4	25,2

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Korrigerat värde jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls tremånadersrapport samt årsredovisning för 2006.

Se sid 11 under rubriken Redovisningsprinciper.

Kvartalsinformation

Belopp i MSEK	Kv 1 2007	Kv 4 2006 ²	Kv 3 2006 ²	Kv 2 2006 ²	Kv 1 2006 ²
Resultaträkning					
Nettoomsättning	41 644	39 428	27 990	30 371	38 013
Kostnader för sålda produkter	-27 735	-29 664	-21 956	-21 884	-23 340
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-2 935	-4 841	-2 798	-2 963	-2 641
Andelar i intresseföretags resultat	224	299	68	310	657
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	14 918	9 846	7 960	9 245	16 115
Rörelseresultat (EBIT)	11 198	5 222	3 304	5 834	12 689
Finansiella poster, netto	-494	-143	-343	-559	-479
Finansiella poster, netto ¹	-294	-470	-544	-348	-256
Resultat före skatter	10 704	5 079	2 961	5 275	12 210
Periodens resultat	7 235	6 609	1 871	3 399	7 979
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	6 866	6 318	1 726	3 183	7 502
- varav hänförbart till minoritetsintressen	369	291	145	216	477
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	256 845	251 893	266 242	259 325	261 725
Kortfristiga placeringar	9 770	7 534	7 948	7 628	7 692
Kassa, bank och liknande tillgångar	18 095	14 634	8 790	7 077	10 234
Andra omsättningstillgångar	50 251	49 105	44 805	44 820	54 473
Summa tillgångar	334 961	323 166	327 785	318 850	334 124
Eget kapital	118 455	107 674	94 118	92 865	93 386
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	106 898	96 589	83 480	82 430	82 722
- varav hänförbart till minoritetsintressen	11 557	11 085	10 638	10 435	10 664
Hybridkapital (Capital Securities)	9 190	8 911	9 120	9 074	9 241
Andra räntebärande skulder	63 584	62 664	63 102	59 968	65 396
Räntebärande avsättningar	50 399	49 217	48 412	46 899	47 479
Avsättningar för pensioner	17 505	16 877	17 345	17 211	17 486
Uppskjuten skatteskuld	30 450	29 875	40 104	39 202	39 354
Andra ej räntebärande skulder	45 378	47 948	55 584	53 631	61 782
Summa eget kapital och skulder	334 961	323 166	327 785	318 850	334 124
Nettotillgångar	155 556	149 965	150 369	147 383	154 266
Nettoskuld	-44 828	-49 407	-55 380	-54 179	-56 474
Kassaflöde					
Internt tillförda medel (FFO)	12 206	9 527	5 625	7 240	13 281
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-2 966	481	1 769	1 889	-4 605
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 240	10 008	7 394	9 129	8 676
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 233	-5 808	-5 107	-2 647	-2 085
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	6 007	4 200	2 287	6 482	6 591
Förändringar i kortfristiga placeringar	-2 011	239	-287	-97	306
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	-780	1 579	-325	-3 564	-2 701
Utbetald utdelning till aktieägare	-11	-2	-22	-5 867	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 802	1 816	-634	-9 528	-2 396
Periodens kassaflöde	3 205	6 016	1 653	-3 046	4 195
Fritt kassaflöde	7 270	5 714	3 722	6 729	7 013

1) Exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden.

2) Nettoomsättning och Kostnader för sålda produkter är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information. Se sid 11 under rubriken Redovisningsprinciper.

Nyckeltal (definitioner se sid 21–22)

(i % där ej annat anges)	Kv 1 2007	Kv 4 2006	Kv 3 2006	Kv 2 2006	Kv 1 2006
Avkastning på eget kapital ²	17,9	19,1	23,0	24,1	24,7
Avkastning på eget kapital ^{1, 2}	17,6	18,7	19,3	20,2	20,9
Avkastning på nettotillgångar ²	15,6	16,6	20,0	19,9	19,6
Avkastning på nettotillgångar ^{1, 2}	15,5	16,3	17,7	17,7	17,4
Räntetäckningsgrad, ggr	15,4	4,9	5,3	8,5	17,5
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	15,3	4,9	5,3	8,3	17,2
Soliditet	35,4	33,3	28,7	29,1	27,9
Skuldsättningsgrad, netto, ggr	0,38	0,46	0,59	0,58	0,60
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	27,5	31,5	37,0	36,8	37,7
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ²	47,5	49,8	53,8	53,8	48,1
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ²	77,2	72,2	70,1	68,5	63,6

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

Nyckeltal förnybar energiproduktion Norden

Belopp i MSEK	Vindkraft		Vattenkraft ¹		Värme		Totalt	
	Mars 2007	Mars 2006	Mars 2007	Mars 2006	Mars 2007	Mars 2006	Mars 2007	Mars 2006
Rörelseresultat	102,6	-3,8	37,3	24,2	116,1	187,4	256,0	207,8
Investeringar	105,6	245,0	11,1	3,0	58,6	53,9	175,3	310,9
Anläggningstillgångar	5 756,9	632,1	264,3	244,4	3 855,5	3 612,0	9 876,8	4 488,5
Avkastning på anläggningstillgångar, %	7,1	-2,4	56,4	39,6	12,0	20,8	10,4	18,5

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 jämförelse med föregående år bör kommenteras att de förvärvade anläggningarna i Danmark ännu inte hade konsoliderats i koncernen vid utgången av mars 2006. Därav de stora differenserna på många poster vad gäller vind och värme.

Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006		31 mars 2007	31 mars 2006	31 Dec 2006
Medelkurser				Balansdagskurser			
EUR	9,1726	9,3806	9,2617	EUR	9,3290	9,3980	9,0500
DKK	1,2305	1,2573	1,2418	DKK	1,2520	1,2595	1,2135
NOK	1,1241	1,1675	1,1516	NOK	1,1495	1,1795	1,0945
PLN	2,3575	2,4375	2,3769	PLN	2,4100	2,3900	2,3600
USD	6,9706	7,8284	7,3794	USD	7,0000	7,7450	6,8700

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.
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.

Nyckeltal beräknade på rullande 12-månadersvärde, april 2006–mars 2007

Rörelsemarginal % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{25\,558}{139\,433} = 18,3$
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{25\,361}{139\,433} = 18,2$
Nettomarginal, % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{24\,019}{139\,433} = 17,2$
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{23\,806}{139\,443} = 17,1$
Avkastning på eget kapital, % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{18\,093}{101\,112} = 17,9$
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{17\,824}{101\,112} = 17,6$
Avkastning på nettotillgångar, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{23\,544}{150\,657} = 15,6$
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{23\,347}{150\,657} = 15,5$
Räntetäckningsgrad, ggr =	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{27\,255}{3\,353} = 8,1$

Definitioner

Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr =	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	27 058	=	8,1
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	3 353		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	37 951	=	11,3
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	3 353		
Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	36 254	=	21,9
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	1 656		
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr =	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	26 788	=	8,0
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	3 353		
Internt tillförda medel (FFO)/ räntebärande skulder, % =	100 x $\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Räntebärande skulder}}$	34 598	=	47,5
		72 774		
Internt tillförda medel (FFO)/ nettoskuld, % =	100 x $\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Nettoskuld}}$	34 598	=	77,2
		44 828		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	41 969	=	25,3
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar + avkastning från Kärnavfallsfonden	1 656		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	41 772	=	25,2
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar + avkastning från Kärnavfallsfonden	1 656		
Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 mars 2007				
Soliditet, % =	100 x $\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning}}$	118 455	=	35,4
		334 961		
Skuldsättningsgrad, netto, ggr =	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$	44 828	=	0,38
		118 455		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % =	100 x $\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Nettoskuld} + \text{eget kapital}}$	44 828	=	27,5
		163 283		
Räntebärande skulder/ räntebärande skulder + eget kapital, % =	100 x $\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Räntebärande skulder} + \text{eget kapital}}$	72 774	=	38,1
		191 229		

Vattenfall AB (publ)

162 87 Stockholm

Besöksadress: Birger Jarlsgatan 33

Org.nr 556036-2138

Tel 08-739 50 00

www.vattenfall.com

www.vattenfall.se

www.vattenfall.de