



DELÅRSRAPPORT FÖR JANUARI-MARS 2008

# 1/08

- Nettoomsättningen ökade med 9,0% till 45 404 MSEK (41 644)
- Rörelseresultatet ökade med 0,2% till 11 426 MSEK (11 399)
- Periodens resultat (efter skatt) minskade med 0,7% till 7 184 MSEK (7 235)



# STABILT RESULTAT

- Nettoomsättningen ökade med 9,0% till 45 404 MSEK (41 644).
- Rörelseresultatet ökade med 0,2% till 11 426 MSEK (11 399).
- Periodens resultat (efter skatt) minskade med 0,7% till 7 184 MSEK (7 235).

## Kraftig resultatförbättring i Norden, lägre resultat i Centraleuropa

Koncernens nettoomsättning ökade med 9,0%, till 45 404 MSEK (41 644) medan rörelseresultatet var praktiskt taget oförändrat, 11 426 MSEK (11 399).

Från och med denna kvartalsrapport redovisas Tyskland och Polen gemensamt under rubriken Business Group Vattenfall Centraleuropa. Det förklaras av att Business Group Tyskland och Business Group Polen den 1 januari 2008 integrerats till Business Group Centraleuropa. Storleksmässigt svarar Tyskland för cirka 90% av Business Group Centraleuropas omsättning och rörelseresultat.

Bakom det stabila rörelseresultatet för koncernen redovisas en kraftig förbättring i Business Group Norden med 40,9% medan Business Group Centraleuropa redovisar en minskning med 26,1%. Mycket god tillgänglighet inom den svenska kärnkraften, ökad vattenkraftproduktion samt det faktum att första kvartalet 2007 belastades med kostnader för den kraftiga stormen ”Per”, förklarar Nordens resultatförbättring. Den milda vintern i Norden har dock medfört att värmeförsäljningen minskat med 13%, vilket motverkat resultatförbättringen något. Minskad elproduktion i Tyskland till följd av stillestånd i kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel, störningar i det tyska kolkraftverket Jämschwalde samt ökade kostnader för utsläppsrätter är huvudförklaringarna till Business Group Centraleuropas resultatförsämring.

Periodens resultat (efter skatt) försämrades något med 0,7% till 7 184 MSEK (7 235). Avkastningen på eget kapi-

tal uppgick till 17,0% och avkastningen på nettotillgångarna till 16,2%, i båda fallen räknat på rullande tolv månadersbasis. Dessa värden ligger väl över Vattenfalls krav på 15% respektive 11%. Kassaflödesrätetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar uppgick till 5,2 räknat på rullande tolv månadersbasis, att jämföras med målintervallet 3,5–4,5. Nettoskulden minskade med 4 195 MSEK till 39 545 MSEK jämfört med 31 december 2007.

## Högre elspotpriser

De genomsnittliga spotpriserna på den nordiska elbörsen Nord Pool var 40% högre än första kvartalet 2007; 38,05 EUR/MWh (26,74). På den tyska elbörsen EEX var elspotpriserna (base load) 89% högre; 56,21 EUR/MWh (29,81). Huvudorsaken är högre priser på utsläppsrätter för koldioxid.

## Ökad elproduktion

Vattenfalls totala elproduktion ökade med 1,5% till 46,4 TWh (45,7). Vattenkraftproduktionen var 5,5% högre, kärnkraften 2,1% högre, fossilkraften 3,0% lägre medan vindkraft var 50,0% högre. Värmeproduktionen minskade med 0,3 TWh, eller knappt 2% till 14,1 TWh. För mer information, se sidan 8.

## Glädjande förbättringar inom Vattenfalls elförsäljning

Konkurrensen inom privatkundssegmentet har ökat kraftigt. Särskilt i Tyskland försöker flera nya aktörer att etable-



ra sig genom aggressiv marknadsföring, bytespremier och låga priser. Flera av de etablerade storföretagen har startat internetbaserade dotterbolag under separata varumärken, och marknadsför el över hela Tyskland. Den sammantagna effekten av kundernas ökade benägenhet att byta elleverantör, de uppmärksammade prisökningarna i juni 2007 samt driftstoppen i de tyska kärnkraftverken, ledde till att Vattenfall under fjolåret tappade cirka 250 000 privatkunder i Berlin och Hamburg. Marknadsandelen i dessa städer sjönk till cirka 80%. Kraftfulla åtgärder vidtogs; förbättrad dialog med kunderna, bättre servicenivå och lansering av en ny mycket attraktivt prissatt produkt ”Vattenfall Easy”, som nu marknadsförs över stora delar av Tyskland via internet. Åtgärderna har givit resultat. Kundflykten har upphört och det är särskilt glädjande att Vattenfall nyligen i en oberoende test utsetts till ”Bästa tyska elsäljare” av det Tyska Institutet för Servicekvalitet (DISQ). Denna framgång visar att hårt arbete ger resultat och det innebär en inspiration till att fortsätta på den inslagna vägen att bli ”nummer Ett för kunden”.

Även i Norden har Vattenfall flyttat fram sina positioner. Vattenfall har tagit marknadsandelar från konkurrenterna och har nu mer än 1 miljon elkunder i Norden. Marknadsandelen i Sverige har ökat från 13% till 15% och kundnöjdheten har ökat. Vattenfalls priser är attraktiva och vi har nyligen lanserat elavtal med ursprungsspecificerad el där kunden kan välja om elen ska komma från vindkraft, vattenkraft eller kärnkraft.

### **Kraftigt ökade framtida investeringar**

För femårsperioden 2008–2012 planerar Vattenfall att investera 173 miljarder SEK – en ökning med 29 miljarder SEK jämfört med femårsperioden 2007–2011. Vattenfall avser investera 107 miljarder SEK i Tyskland, 55 i Norden och 11 i Polen. Största delen, 133 miljarder SEK, planeras inom el- och värmeproduktion och 40 miljarder inom nätverksamheten.

### **Förstärkt säkerhetsarbete inom kärnkraften**

På kärnkraftverken har säkerheten högsta prioritet och går före allt annat. Hög säkerhet är en förutsättning för verksamheten liksom för stabil produktion och det är också den bästa garanten för god lönsamhet. Inom Vattenfall pågår nu ett intensivt arbete för att återta en ledande ställning inom kärnkraftssäkerhet. Efter en kortslutning i ett ställverk utanför kärnkraftverket Forsmark sommaren 2006, snabbstoppades reaktor 1 och Vattenfall som huvudägare fick kritik. Någon risk för utsläpp fanns inte. Däremot framkom brister i säkerhetskulturen och ett omfattande åtgärdsprogram sattes

igång. I juni 2007 snabbstoppades de två tyska kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel samma dag men oberoende av varandra. Säkerheten var aldrig i fara men händelserna utlöste en intensiv debatt om kärnkraftens framtid i Tyskland och förtroendet för Vattenfall ifrågasattes.

Vattenfall har efter dessa händelser gjort en noggrann översyn av säkerhetsarbetet i samråd med berörda myndigheter, och internationellt erkända experter har även gjort oberoende djupanalyser av företagets arbete med kärnkraftssäkerhet. I februari utsåg Vattenfall en CNO (Chief Nuclear Officer), som rapporterar direkt till koncernchefen i frågor om kärnkraftssäkerhet och är koncernledningens kärnkraftsexpert.

På den svenska regeringens begäran genomförde FN:s atomenergiorgan IAEA under det första kvartalet detta år en tre veckor lång granskning av Forsmarks kärnkraftverk. IAEA konstaterade att Forsmark uppfyller internationella säkerhetsstandarder. Ett antal förbättringsförslag identifierades, som Forsmark kommer att införa. Inga nya observationer har gjorts med koppling till Kärnkraftsinspektionens (SKI) särskilda tillsyn. Den slutliga rapporten från IAEA kommer inom sex månader. Forsmark har varit i full drift under kvartalet.

Det två tyska anläggningarna är fortfarande stängda och det är i dagsläget oklart när de kan återgå i full drift. Det som tar tid att åtgärda är att man upptäckt korrosion i ventiler av rostfritt stål orsakat av ett olämpligt packningsmaterial, som tidigare bytts ut i Vattenfalls svenska kärnkraftverk.

### **Försenad miljöprövning av kraftvärmeverket Moorburg**

I november 2007 erhöll Vattenfall ett preliminärt tillstånd (Vorzeitige Baugenehmigung) att bygga kraftvärmeverket Moorburg i Hamburg, Tyskland – Europas tekniskt mest avancerade kraftvärmeverk baserat på stenkolk. Den slutliga miljöprövningen har försenats. Enligt Vattenfall uppfyller anläggningen samtliga krav för att kunna beviljas erforderliga licenser för utsläpp till luft och kylning av vatten.

### **Inlösen av minoritetsandelar i Tyskland**

Den inlösen av minoritetsandelar i Vattenfalls tyska dotterbolag Vattenfall Europe AG, som initierades i augusti 2005, fullbordades den 21 april 2008 genom registrering hos Handelsregistret i Berlin. Totalt omfattas 6 454 150 aktier motsvarande 3,19% av såväl kapital som röster. Det överenskomna inlösenpriset uppgår till EUR 57 per aktie. I och med registreringen i Handelsregistret äger Vattenfall AB, direkt och indirekt, 100% av aktierna i Vattenfall Europe AG och bolaget kommer inom kort att avnoteras från de tyska aktiebörserna.

Lars G Josefsson  
Verkställande direktör och koncernchef

## Vattenfallkoncernens resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Förändring %	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	45 404	41 644	9,0	147 399
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	15 203	15 119	0,6	45 905
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>11 426</b>	<b>11 399</b>	<b>0,2</b>	<b>28 610</b>
<b>Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster</b>	<b>11 357</b>	<b>11 321</b>	<b>0,3</b>	<b>28 533</b>
Finansiella poster, netto	-1 358	-695	-95,4	-5 313
<b>Resultat före skatter</b>	<b>10 068</b>	<b>10 704</b>	<b>-5,9</b>	<b>23 297</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 184</b>	<b>7 235</b>	<b>-0,7</b>	<b>20 635</b>
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	6 809	6 866	-0,8	19 712
- varav hänförbart till minoritetsintressen	375	369	1,6	923
Avkastning på eget kapital, %	17,0 <sup>1</sup>	17,9 <sup>1</sup>	-	17,0
Avkastning på nettotillgångar, %	16,2 <sup>1</sup>	16,1 <sup>1</sup>	-	16,2
Internt tillförda medel (FFO)	11 828	12 206	-3,1	33 671
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>4 324</b>	<b>6 007</b>	<b>-28,0</b>	<b>12 611</b>
Fritt kassaflöde	5 027	7 270	-30,9	17 407
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	30 582	27 865	9,8	
Balansomslutning	350 346	334 961	4,6	
<b>Eget kapital inkl minoritetsintressen</b>	<b>132 822</b>	<b>118 455</b>	<b>12,1</b>	
Hybridkapital (Capital Securities)	9 267	9 190	0,8	
Andra räntebärande skulder	61 815	63 584	-2,8	
<b>Nettoskuld</b>	<b>39 545</b>	<b>44 828</b>	<b>-11,8</b>	

1) Rullande 12-månaders värden.

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 och beräkningar av nyckeltal se sidorna 24-25.

## Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Förändring, %
<b>Nettoomsättning</b>	<b>45 404</b>	<b>41 644</b>	<b>9,0</b>

**Kommentar:** Justerat för koncerninterna transaktioner har omsättningen för Business Group Centraleuropa ökat med 3,4 miljarder SEK, vilket i huvudsak är hänförligt till Tyskland (3,2 miljarder SEK). Omsättningen för Business Group Norden har ökat med 1,9 miljarder SEK medan segmentet Övrigt, vilket inkluderar Energi-handel, har minskat omsättningen med 1,5 miljarder SEK. Se även sid 10–11.

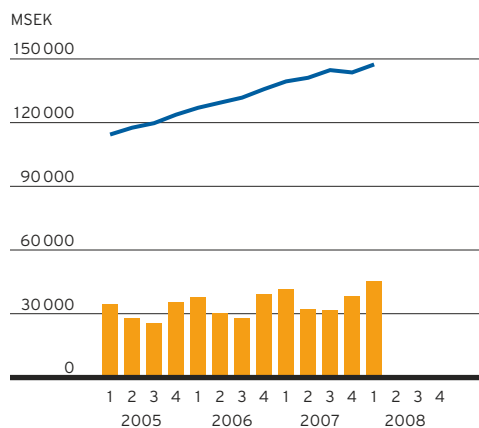
Kostnader för sålda produkter	31 269	27 637	13,1
-------------------------------	--------	--------	------

**Kommentar:** Kostnadsökningen för det första kvartalet jämfört med 2007 hänförs främst till Business Group Centraleuropa och Tyskland och förklaras huvudsakligen av ökade kostnader för CO<sub>2</sub> utsläppsrätter samt fortsatt ökade kostnader för förnybar energi inom Vattenfalls transmissionsnät i Tyskland, så kallade EEG-kostnader.

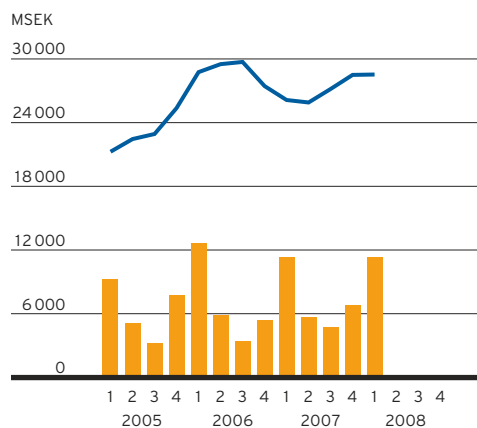
Rörelseresultat	11 426	11 399	0,2
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	11 357	11 321	0,3

**Kommentar:** Förbättringen av rörelseresultatet kommer främst från affärsenheterna inom Business Group Norden, främst från Elproduktion (+34%) tack vare högre uppnådda priser både i hedgeportföljen och på spotmarknaden. För Tyskland har rörelseresultatet försämrats med cirka 26% bland annat till följd av minskad kärnkraftproduktion och ökade kostnader för CO<sub>2</sub> utsläppsrätter.

### Nettoomsättning



### Rörelseresultat, exkl jämförelsestörande poster



Belopp i MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Förändring, %
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9 021</b>	<b>9 240</b>	<b>-2,4</b>
<b>Fritt kassaflöde<sup>1</sup></b>	<b>5 027</b>	<b>7 270</b>	<b>-30,9</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>4 324</b>	<b>6 007</b>	<b>-28,0</b>

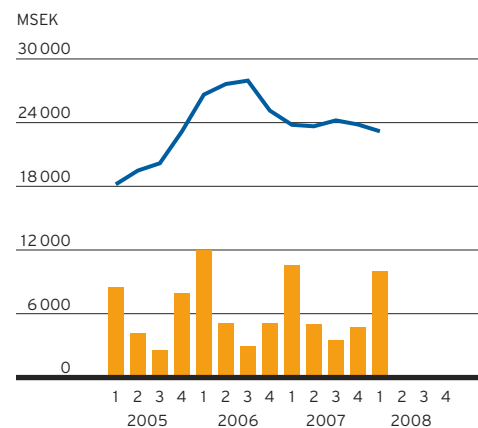
1) Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

**Kommentar:** Förändringen av Fritt kassaflöde och Kassaflöde före finansieringsverksamheten förklaras främst av att en fordran avseende SwePol link (högspänningskabel mellan Sverige och Polen) reglerades under första kvartalet 2007.

Finansiella poster, netto	-1 358	-695	-95,3
Ränteintäkter från finansiella placeringar	395	404	-2,2
Räntekostnader för lån	-759	-738	-2,8
Erhållen ränta	473	377	25,5
Betald ränta	-822	-718	-14,6

**Kommentar:** Försämringen av finansiella poster avser främst förändring av marknadsvärdet av derivat. Räntenettet uppgick i genomsnitt till -121 MSEK (-111) per månad.

### Resultat före skatter, exkl jämförelsestörande poster



■ Rullande 12-månadersvärden  
■ Kvartalsvärden

## Finansiell ställning

Belopp i MSEK	31 mars 2008	31 mars 2007	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	30 582	27 865	9,7
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	9 492	9 708	-2,2
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	11 831	10 028	18,0

**Kommentar:** Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en sjuårig Revolving Credit Facility på 1 000 MEUR med förfall i februari 2013 samt en checkräkningskredit på 100 MSEK.

Nettoskuld	39 545	44 828	-11,8
Räntebärande skulder	71 082	72 774	-2,3
Genomsnittlig räntebindningstid (duration, år) <sup>1</sup>	2,9	3,3	
Genomsnittlig löptid, år	6,7	6,5	

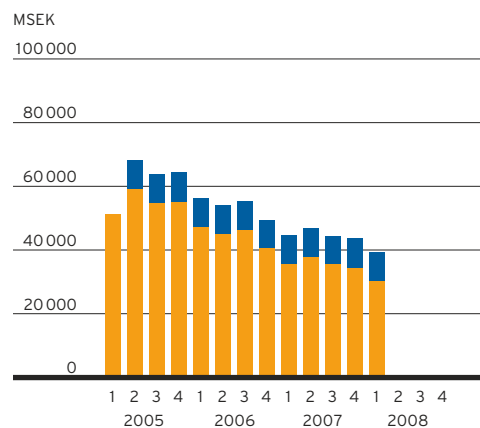
<sup>1</sup>) Exkl hybridkapital (Capital Securities) på 9 267 MSEK uppgår nettoskulden till 30 278 MSEK, den genomsnittliga räntebindningstiden till 2,2 år och den genomsnittliga löptiden till 6,6 år. Dessa värden avser 31 mars 2008.

**Kommentar:** Jämfört med 31 december 2007 har nettoskulden minskat med 4 195 MSEK, varav 9 021 MSEK avser kassaflöden från den löpande verksamheten. Å andra sidan har nettoskulden försämrats med 4 697 MSEK på grund av kassaflöden från investeringsverksamheten. Räntebärande skulder har ökat med 3 893 MSEK jämfört med 31 december 2007. Skuldsättningsgraden, netto, uppgick till 29,8% per den 31 mars jämfört med 35,2% den 31 december 2007. Valutakurseffekter har för det första kvartalet minskat nettoskulden med 268 MSEK. Ingen förändring har skett i Vattenfalls ratingbetyg under kvartalet. Aktuell rating för långfristig upplåning är A2 från Moody's och A- från Standard & Poor's.

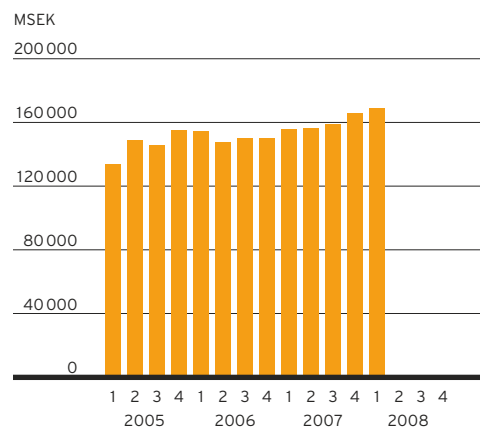
Eget kapital hänförbart till			
Aktieägare i moderbolaget	120 035	106 898	12,3
Minoritetsintressen	12 787	11 557	10,6
Summa	132 822	118 455	12,1

**Kommentar:** Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 17.

### Nettoskuld



### Nettotillgångar



## Investeringar

Belopp i MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Förändring, %
Förnyelseinvesteringar	3 994	1 970	102,7
Tillväxtinvesteringar	1 033	1 468	-29,6
- varav aktier	70	2	-
Summa investeringar	5 027	3 438	46,2

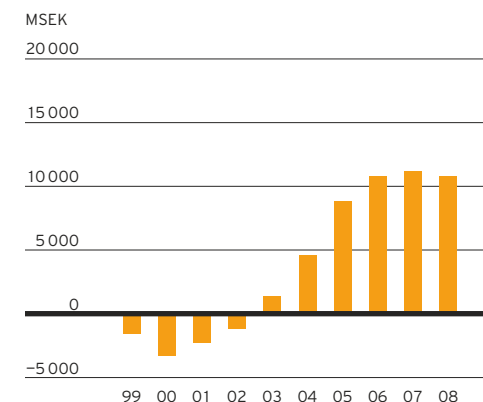
## Personal (antal anställda, personår)

Business Group Norden	9 350	9 414	-0,7
Business Group Centraleuropa	22 255	22 392	-0,6
Övriga	905	519	74,4
<b>Totalt</b>	<b>32 510</b>	<b>32 325</b>	<b>0,6</b>

**Kommentar:** Ökningen i segmentet Övriga beror huvudsakligen på överföring av personal till en ny koncerngemensam enhet med ansvar för IT-infrastrukturen.

## Värdeskapande

Skillnaden mellan uppnått resultat och koncernens resultatkrav, 11% avkastning på nettotillgångar (senaste 12 månaderna)



## Elbalans<sup>1</sup>, TWh

Belopp i MSEK där ej annat anges

	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Förändring, %	Helår 2007
<b>Egen produktion samt elanskaffning</b>				
Vattenkraft	11,5	10,9	5,5	36,6
Kärnkraft	14,5	14,2	2,1	51,3
Fossilkraft	19,5	20,1	-3,0	77,7
Vindkraft	0,6	0,4	50,0	1,3
Biobränsle	0,3	0,2	50,0	0,5
Avfall	0,0	0,0	-	0,1
<b>Total egen produktion</b>	<b>46,4</b>	<b>45,7</b>	<b>1,5</b>	<b>167,6</b>
Inköpt kraft	16,5	17,9	-7,8	56,7
Spotmarknaden	0,1	1,4	-92,9	0,8
<b>Total elanskaffning</b>	<b>63,0</b>	<b>65,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>225,1</b>
Förbrukning inom koncernen	3,6	3,6	-	12,8
<b>Summa</b>	<b>59,4</b>	<b>61,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>212,3</b>
<b>Försäljning</b>				
Norden	15,6	15,3	2,0	55,7
Tyskland och Polen	27,9	27,9	-	99,1
Övriga länder	1,2	0,9	33,3	3,8
Spotmarknaden	9,6	12,2	-21,3	35,2
<b>Total elförsäljning</b>	<b>54,2</b>	<b>56,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>193,8</b>
Leverans till minoritetsdelägare	4,9	4,9	-	17,6
Övrigt	0,2	0,2	-	1,0
<b>Summa</b>	<b>59,4</b>	<b>61,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>212,3</b>
<b>Värmeförsäljning, TWh</b>				
Business Group Norden <sup>2</sup>	4,1	4,7	-12,8	10,7
Business Group Centraleuropa <sup>2</sup>	10,0	9,7	3,1	25,5
<b>Summa</b>	<b>14,1</b>	<b>14,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>36,2</b>

Produktionsökningen för kvartalet på 1,4% förklaras främst av ökad vattenkraftproduktion, framförallt i Norden tack vare god hydrologisk balans. Kärnkraftproduktionen ökade något trots fortsatt driftstopp i tyska kärnkraftverket Brunsbüttel, tack vare hög tillgänglighet i de svenska kärnkraftverken. Driftstoppet i hälftenägda Krümmel påverkar ej dessa siffror på grund av att det inte konsolideras i Vattenfalls bokslut. Vindkraftproduktionen ökade med 0,2 TWh i och med goda vindförhållanden.

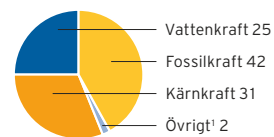
Försäljningen till Tyskland och Polen var oförändrad. Minskad försäljning i Polen kompenseras av ökad försäljning i Tyskland. Ökad bilateral försäljning (OTC) är ytterligare en förklaring till försäljningsökningen i Tyskland, vilket också förklarar den minskade försäljningen på spotmarknaden (den tyska elbörsen EEX).

Värmeförsäljningen minskade med 1,9% på grund av minskning i Norden till följd av varmare väder. I både Tyskland och Polen var värmeförsäljningen i princip oförändrad.

1) Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster. Vissa värden för 2007 är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information.

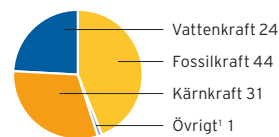
2) Inkl. färdig värme leverans.

Elproduktion,  
Kv 1 2008, %



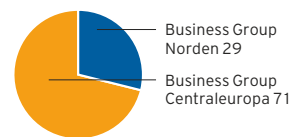
1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Elproduktion,  
Kv 1 2007, %

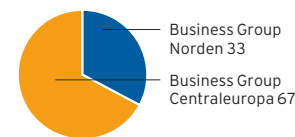


1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Värmeförsäljning,  
Kv 1 2008, %



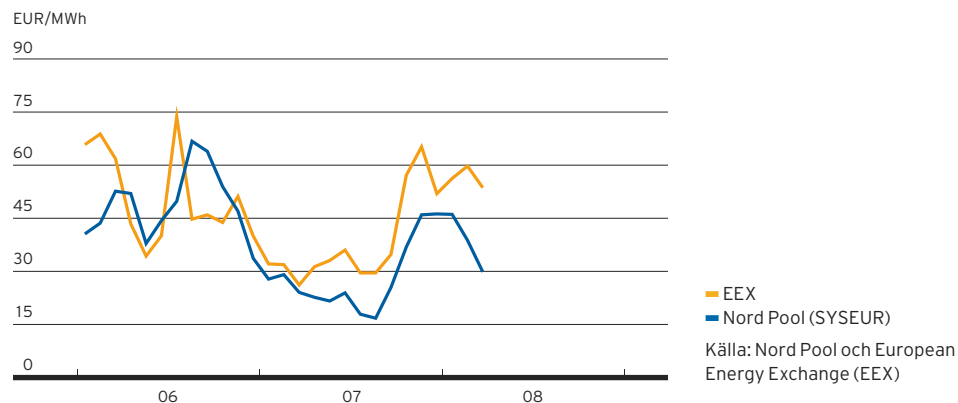
Värmeförsäljning,  
Kv 1 2007, %



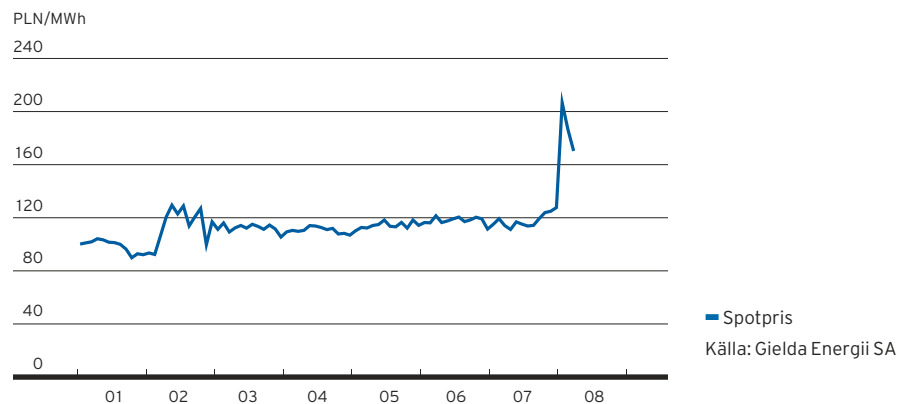


## Marknadsprisutveckling

Tyska och nordiska elspotpriser, månadssnitt



Polska elspotpriser 2001–2008, månadssnitt



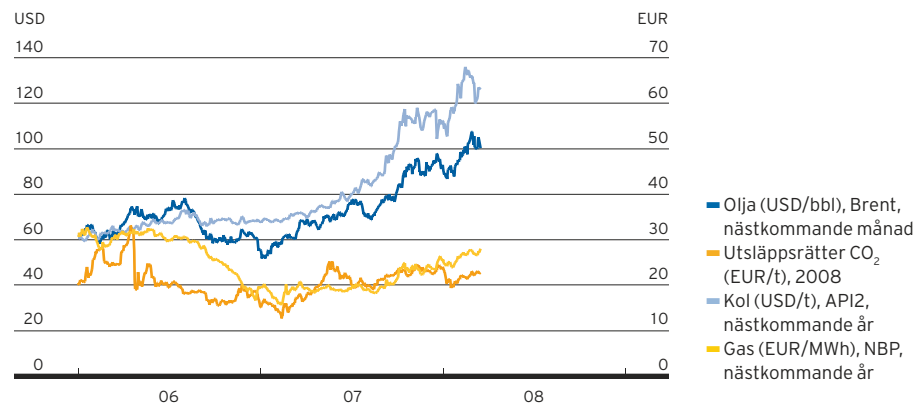
### Elspot- och elterminalspriser på Vattenfalls marknader

Prisutvecklingen på den nordiska elmarknaden beskrivs på sidan 10. Prisutvecklingen på den tyska och polska elmarknaden beskrivs på sidan 11.

Tyska och nordiska elterminalspriser



Prisutveckling olja, kol, gas och utsläppsrätter CO<sub>2</sub>



### Prisutveckling olja, kol, gas och CO<sub>2</sub> utsläppsrätter

Oljepriset har stigit jämfört med slutet av 2007. Prisnivån är nu betydligt högre vilket bland annat förklaras av en svagare dollarkurs. Gaspriset har följt oljepriset upp. Priset på CO<sub>2</sub> utsläppsrätter har utvecklats sidledes jämfört med december 2007 men är högre än första kvartalet 2007 i och med att den nya handelsperioden (2008–2012) trädde i kraft vid årsskiftet. I denna andra handelsperiod har antalet utsläppsrätter reducerats kraftigt och praktiskt taget alla EU-länder har tvingats dra ner tilldelningen av utsläppsrätter. Kolpriserna har stigit kraftigt sedan föregående år i takt med att efterfrågan i världen vuxit betydligt mer än utbudet.

## Business Group Norden

Belopp i MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Förändring, %	Helår 2007	Senaste 12 månaderna
Omsättning	15 105	14 429	4,7	46 713	47 389
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	14 690	12 799	14,8	44 429	46 320
Rörelseresultat	6 471	4 591	40,9	12 591	14 471
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	6 471	4 539	42,6	12 418	14 350
<b>Värmeproduktion, TWh</b>	<b>4,1</b>	<b>4,7</b>	<b>-12,8</b>	<b>10,7</b>	<b>10,1</b>
<b>Elproduktion, TWh</b>	<b>27,7<sup>2</sup></b>	<b>25,2<sup>2</sup></b>	<b>9,9</b>	<b>91,1</b>	<b>93,6</b>
– varav vattenkraft	10,7	10,0	7,0	33,6	34,2
– varav kärnkraft	14,5	12,6	15,1	48,8	50,8
– varav fossilkraft	1,7	2,1	-19,0	7,1	6,7
– varav vindkraft	0,5	0,4	25,0	1,2	1,4
– varav biobränsle	0,2	0,1	100,0	0,4	0,4
Transiterad volym exkl produktionstransitering <sup>3</sup>	23,3	23,7	-1,7	80,5	80,1

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 22,5 TWh (20,7) medan resten tillfaller minoritetsdelägare resp avgår som ersättningskraft.

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

Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster. Vissa värden för 2007 är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information.

### Omsättning och resultatutveckling

Business Group Nordens omsättningsökning förklaras bland annat av högre produktionsvolymen samt högre uppnådda priser på såväl spotmarknaden som för den prissäkrade produktionsvolymen. Detta är också huvudförklaringarna till det förbättrade rörelseresultatet där affärsenheten Elproduktion står för 69% av ökningen. Affärsenheten Distribution drabbades under kvartal 1 föregående år av kostnader för stormen Per på 261 MSEK. Under det första kvartalet 2008 har kostnaden för stormar varit betydligt lägre (30 MSEK). Högre nättariffer har också bidragit till en förbättring av affärsenheten Distributions resultat. Sammantaget har resultatet för Business Group Norden ökat med 40,9% jämfört med motsvarande period 2007.

### El och värmeproduktion

Den ökade elproduktionen är framförallt hänförlig till ökad kärnkraft- och vattenkraftproduktion, tack vare högre tillgänglighet samt stark hydrologisk balans. Värmeproduktionen minskade till följd av varmare väder.

### Marknadsprisutveckling

De genomsnittliga spotpriserna (EURSYS, base load) på den nordiska elbörsen Nord Pool var under det första kvartalet drygt 40% högre än motsvarande period i fjol; 38,05 EUR/MWh jämfört med 26,74 EUR/MWh. Den högre prisnivån förklaras huvudsakligen av betydligt högre priser för CO<sub>2</sub> utsläppsrätter i och med att den nya handelsperioden (2008–2012) trädde i kraft vid årsskiftet. Den hydrologiska balansen var, liksom under första kvartalet ifjol, väldigt stark till följd av mycket nederbörd. Den hydrologiska balansen under perioden januari–mars visade ett överskott på i genomsnitt 16,7 TWh att jämföra med ett överskott för motsvarande period ifjol på 15,3 TWh. I och med en förstärkt hydrologisk balans gick de resterande kvartalskontrakten för 2007 på Nord Pool ner under kvartalet jämfört med årsskiftet.

Terminspriserna för de kommande åren förblev relativt oförändrade, 2009-kontraktet stängde vid slutet av mars på 50,00 EUR/MWh jämfört med 51,70 EUR/MWh i slutet av december. 2010-kontraktet stängde på 50,03 EUR/MWh jämfört med 50,88 EUR/MWh i slutet av december. Den relativt stabila utvecklingen förklaras främst av att priset för utsläppsrätter av CO<sub>2</sub> förblev oförändrat samtidigt som kolpriserna ökade och den hydrologiska balansen förstärktes.

## Business Group Centraleuropa

Belopp i MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Förändring, %	Helår 2007	Senaste 12 månaderna
Omsättning	38 450	33 990	13,1	122 256	126 716
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	27 437	24 022	14,2	86 736	90 151
Rörelseresultat	4 822	6 525	-26,1	16 430	14 727
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	4 753	6 499	-26,9	16 517	14 771
Värmeproduktion, TWh	10,0	9,7	3,1	25,5	25,8
Elproduktion, TWh	18,7 <sup>2</sup>	20,5 <sup>2</sup>	-8,8	76,6	74,7
- varav vattenkraft	0,8	0,9	-11,1	3,1	3,0
- varav kärnkraft	0,0	1,6	-	2,5	0,9
- varav fossilkraft	17,8	18,0	-1,1	70,6	70,4
- varav vindkraft	0,0	0,0	-	0,1	0,1
- varav biobränsle	0,0	0,0	-	0,2	0,2
- varav avfall	0,0	0,0	-	0,1	0,2
Transiterad volym exkl produktionstransitering	11,1	10,5	5,7	42,2	42,8

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 18,7 TWh (20,0) medan resten tillfaller minoritetsdelägare.

Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster. Vissa värden för 2007 är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information.

### Omsättning och resultatutveckling

Av den ökade omsättningen på totalt 4 460 MSEK hänför sig 3 770 MSEK till Tyskland, vilket kan förklaras med att affärsenheten Försäljning Tyskland har ökat sin omsättning med drygt 20%, till största delen hänförligt till ökade volymer och högre priser. Vidare har affärsenheten Transmission ökat omsättningen till följd av ökad inmatning av vindkraft till transmissionsnätet. Dessa "inköpskostnader" vidarefaktureras med viss eftersläpning till bl a tyska regionala elförsäljningsföretag och är därmed i princip resultatneutrala. Även i Polen har affärsenheten Försäljning ökat omsättningen – cirka 40%. Försämringen av rörelseresultatet hänför sig helt till Tyskland där driftstoppen i kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel har lett till minskad produktionsvolym. Ökade kostnader för CO<sub>2</sub> utsläppsrätter enligt den nya allokeringssperioden 2008–2012, NAP 2, har medfört ökade kostnader med cirka 1 030 MSEK. Polen har förbättrat sitt rörelseresultat jämfört med motsvarande period 2007. Ökningen hänför sig huvudsakligen till affärsenheten Distribution Polen till följd av ökade nättariffer.

### El och värmeproduktion

Den minskade elproduktionen på 8,9% är framförallt hänförlig till kärnkraftproduktionen i Tyskland där kärnkraftverket Brunsbüttel fortfarande står still sedan 28 juni i fjol. Vattenfalls hälftenägda kärnkraftverket Krümmel står också fortfarande stilla men påverkar inte elproduktionssiffrorna då Krümmel inte konsolideras i bokslutet. Värmeproduktionen var i princip oförändrad.

### Marknadsprisutveckling

#### Tyskland

De genomsnittliga spotpriserna (base load) på den tyska elbörsen EEX var för det första kvartalet 2008 nästan dubbelt så höga jämfört med motsvarande period i fjol; 56,21 EUR/MWh jämfört med 29,81 EUR/MWh. De genomsnittliga spotpriserna (peak load) uppgick till 72,23 EUR/MWh (40,69). Ökningen beror främst på betydligt högre priser för CO<sub>2</sub> utsläppsrätter under 2008 jämfört med 2007.

Terminspriserna för 2009 och 2010-kontrakten har stigit jämfört med sista handelsdagen i december. I slutet av mars stängde 2009-kontraktet på 63,58 EUR/MWh jämfört med 61,50 EUR/MWh

och 2010-kontraktet stängde på 62,50 EUR/MWh jämfört med 59,39 EUR/MWh. Terminspriserna för CO<sub>2</sub> utsläppsrätter under 2009 och 2010 förblev tämligen oförändrade men kol-, gas- och oljepriserna steg under det första kvartalet i år, vilket förklarar ökningen av terminspriserna på el.

#### Polen

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 60% högre än ifjol; 183,3 PLN/MWh jämfört med 114,5 PLN/MWh. I början av 2008 började de polska spotpriserna att stiga kraftigt, vilket huvudsakligen förklaras av färre CO<sub>2</sub> utsläppsrätter allokerade till energisektorn för den andra handelsperioden (2008–2012) och ökade kolpriser. Under kvartalet dämpades ökningen något från prisnivån i januari (195,37 PLN/MWh) vilket delvis förklaras av mildt väder, låga balanskraftspriser och ett reviderat förslag (offentliggjordes den 12 februari) på ökad allokering av CO<sub>2</sub> utsläppsrätter för energisektorn.

## Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	45 404	41 644	143 639	147 399
Kostnader för sålda produkter <sup>1</sup>	-31 269	-27 637	-103 404	-107 036
<b>Bruttoresultat</b>	<b>14 135</b>	<b>14 007</b>	<b>40 235</b>	<b>40 363</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling <sup>2</sup>	-3 149	-2 988	-13 508	-13 669
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	101	156	858	803
Andelar i intresseföretags resultat	339	224	998	1 113
<b>Rörelseresultat (EBIT)<sup>3</sup></b>	<b>11 426</b>	<b>11 399</b>	<b>28 583</b>	<b>28 610</b>
Finansiella intäkter <sup>4</sup>	714	786	2 276	2 204
Finansiella kostnader <sup>5</sup>	-2 072	-1 481	-6 926	-7 517
<b>Resultat före skatter<sup>6</sup></b>	<b>10 068</b>	<b>10 704</b>	<b>23 933</b>	<b>23 297</b>
Skatter	-2 884	-3 469	-3 247	-2 662
<b>Periodens resultat<sup>7</sup></b>	<b>7 184</b>	<b>7 235</b>	<b>20 686</b>	<b>20 635</b>
Hänförbart till				
Aktieägare i moderbolaget	6 809	6 866	19 769	19 712
Minoritetsintressen	375	369	917	923
<b>Summa</b>	<b>7 184</b>	<b>7 235</b>	<b>20 686</b>	<b>20 635</b>
<b>Resultat per aktie</b>				
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, SEK	51,70	52,13	150,11	149,67
<b>Tilläggsinformation</b>				
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	15 203	15 119	45 821	45 905
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-1 042	-495	-3 040	-3 587
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar	-3 648	-3 429	-16 486	-16 705
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar	-129	-291	-752	-590
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	69	78	86	77
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	300	325	843	818
5) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-199	-201	-811	-809
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	-616	-525	-2 453	-2 544
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	87	82	97	102
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	66	68	136	134

## Koncernens primära segment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning			Försäljning mellan segment			Summa nettoomsättning		
	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007
Business Group Norden	14 690	12 799	44 429	415	1 630	2 284	15 105	14 429	46 713
Business Group Centraleuropa	27 437	24 022	86 736	11 013	9 968	35 520	38 450	33 990	122 256
Övrigt <sup>1</sup>	3 277	4 823	12 474	9 250	8 193	28 965	12 527	13 016	41 439
Elimineringar <sup>2</sup>	-	-	-	-20 678	-19 791	-66 769	-20 678	-19 791	-66 769
<b>Summa</b>	<b>45 404</b>	<b>41 644</b>	<b>143 639</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45 404</b>	<b>41 644</b>	<b>143 639</b>

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)			Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster		
	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007
Business Group Norden	6 471	4 591	12 591	6 471	4 539	12 418
Business Group Centraleuropa	4 822	6 525	16 430	4 753	6 499	16 517
Övrigt <sup>1</sup>	133	283	-438	133	283	-438
<b>Summa</b>	<b>11 426</b>	<b>11 399</b>	<b>28 583</b>	<b>11 357</b>	<b>11 321</b>	<b>28 497</b>

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 Business Group Norden respektive Business Group Centraleuropa och energihandelsverksamheten i segmentet Övrigt.

## Koncernens sekundära segment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning			Försäljning mellan segment			Summa nettoomsättning		
	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007
Elproduktion	11 071	7 809	32 162	9 005	10 542	33 950	20 076	18 351	66 112
Elmarknad <sup>1</sup>	20 735	19 322	68 018	1 329	917	4 243	22 064	20 239	72 261
Elnät	14 205	12 662	41 654	4 332	3 664	13 420	18 537	16 326	55 074
Värme	4 253	4 500	13 717	2 736	1 933	6 543	6 989	6 433	20 260
Övrigt	777	663	2 974	1 884	1 368	6 099	2 661	2 031	9 073
Elimineringar <sup>2</sup>	-5 637	-3 312	-14 886	-19 286	-18 424	-64 255	-24 923	-21 736	-79 141
<b>Summa</b>	<b>45 404</b>	<b>41 644</b>	<b>143 639</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45 404</b>	<b>41 644</b>	<b>143 639</b>

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)			Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster		
	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007
Elproduktion	7 694	8 326	22 064	7 688	8 326	22 094
Elmarknad <sup>1</sup>	175	-74	314	175	-74	314
Elnät	1 554	1 257	3 035	1 555	1 256	3 071
Värme	2 036	1 908	4 179	2 029	1 871	4 118
Övrigt	-33	-18	-1 009	-90	-58	-1 100
<b>Summa</b>	<b>11 426</b>	<b>11 399</b>	<b>28 583</b>	<b>11 357</b>	<b>11 321</b>	<b>28 497</b>

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.

## Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 Mars 2008	31 Mars 2007	31 December 2007
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	4 207	4 234	4 346
Materiella anläggningstillgångar	214 274	206 226	214 208
Andra anläggningstillgångar	46 807	46 385	46 310
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>265 288</b>	<b>256 845</b>	<b>264 864</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	9 615	9 642	9 537
Immateriella omsättningstillgångar	759	539	750
Kundfordringar och andra fordringar	30 047	27 175	28 120
Förskott till leverantörer	652	640	672
Derivat med positivt marknadsvärde	6 298	5 599	5 442
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 315	4 507	4 834
Skattefordran aktuell skatt	1 790	2 149	1 358
Kortfristiga placeringar	9 498	9 770	12 096
Kassa, bank och liknande tillgångar	21 084	18 095	10 563
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>85 058</b>	<b>78 116</b>	<b>73 372</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>350 346</b>	<b>334 961</b>	<b>338 236</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	120 035	106 898	111 709
Hänförbart till minoritetsintressen	12 787	11 557	12 423
<b>Summa eget kapital</b>	<b>132 822</b>	<b>118 455</b>	<b>124 132</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Hybridkapital (Capital Securities)	9 267	9 190	9 341
Andra räntebärande skulder	47 177	47 689	42 643
Avsättningar för pensioner	17 644	17 505	17 735
Andra räntebärande avsättningar	52 225	46 493	51 614
Uppskjuten skatteskuld	24 302	30 450	23 704
Andra ej räntebärande skulder	3 173	2 284	3 285
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>153 788</b>	<b>153 611</b>	<b>148 322</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder och andra skulder	13 298	11 922	15 408
Förskott från kunder	-	57	395
Derivat med negativt marknadsvärde	10 964	11 498	14 242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 568	14 901	12 968
Skatteskuld aktuell skatt	5 047	4 716	2 928
Räntebärande skulder	14 638	15 895	15 205
Räntebärande avsättningar	4 221	3 906	4 636
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>63 736</b>	<b>62 895</b>	<b>65 782</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>350 346</b>	<b>334 961</b>	<b>338 236</b>
Ställda säkerheter	4 455	4 260	4 498
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	16 093	24 337	17 565

## Tilläggsinformation

### Nettotillgångar

Belopp i MSEK	31 Mars 2008	31 Mars 2007	31 December 2007
Business Group Norden	92 107	83 670	91 122
Business Group Centraleuropa	80 235	75 793	78 714
Övrigt <sup>1</sup>	-3 706	-5 205	-5 750
Elimineringar	145	1 298	2 034
<b>Summa nettotillgångar</b>	<b>168 781</b>	<b>155 556</b>	<b>166 120</b>
Nettotillgångar, vägt medelvärde	160 925	150 657	157 252

1) Inkluderar Energihandel, Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

### Nettoskuld

Belopp i MSEK	31 Mars 2008	31 Mars 2007	31 December 2007
Hybridkapital (Capital Securities)	-9 267	-9 190	-9 341
Andra räntebärande skulder <sup>1</sup>	-61 815	-63 584	-57 848
Kassa, bank och liknande tillgångar	21 084	18 095	10 563
Kortfristiga placeringar	9 498	9 770	12 096
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	955	81	790
<b>Summa nettoskuld</b>	<b>-39 545</b>	<b>-44 828</b>	<b>-43 740</b>
1) Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftbolag,	-11 997	-11 397	-11 083

## Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007	Senaste 12 månaderna
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Internt tillförda medel (FFO)	11 828	12 206	34 049	33 671
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-2 807	-2 966	-1 718	-1 559
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9 021</b>	<b>9 240</b>	<b>32 331</b>	<b>32 112</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar	-5 027	-3 438	-18 964	-20 553
Försäljningar	327	204	925	1 048
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	3	1	2	4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4 697</b>	<b>-3 233</b>	<b>-18 037</b>	<b>-19 501</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>4 324</b>	<b>6 007</b>	<b>14 294</b>	<b>12 611</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändringar i kortfristiga placeringar	2 522	-2 011	-4 155	378
Förändring av lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	-171	-78	-773	-866
Upptagna lån <sup>1</sup>	4 829	3 083	4 434	6 180
Amortering av skuld	-942	-3 785	-10 570	-7 727
Tillskott från minoritet	-	-	9	9
Betald utdelning till aktieägare	-1	-11	-7 607	-7 597
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>6 237</b>	<b>-2 802</b>	<b>-18 662</b>	<b>-9 623</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>10 561</b>	<b>3 205</b>	<b>-4 368</b>	<b>2 988</b>
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	10 563	14 634	14 634	18 095
Periodens kassaflöde	10 561	3 205	-4 368	2 988
Omräkningsdifferenser	-40	256	297	1
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>	<b>21 084</b>	<b>18 095</b>	<b>10 563</b>	<b>21 084</b>
<b>Tilläggsinformation</b>				
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>4 324</b>	<b>6 007</b>	<b>14 294</b>	<b>12 611</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Betald utdelning till aktieägare	-1	-11	-7 607	-7 597
Tillskott från minoritet	-	-	9	9
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>4 323</b>	<b>5 996</b>	<b>6 696</b>	<b>5 023</b>
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>				
Nettoskuld vid periodens början	-43 740	-49 407	-49 407	-44 828
Kassaflöde efter utdelning	4 323	5 996	6 696	5 023
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	-398	-16	783	401
Förändring av räntebärande leasingkulder	2	-	-194	-192
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	268	-1 401	-1 618	51
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>-39 545</b>	<b>-44 828</b>	<b>-43 740</b>	<b>-39 545</b>
Fritt kassaflöde	5 027	7 270	19 650	17 407

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



## Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	Kv 1 2008			Kv 1 2007			Helår 2007		
	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	111 709	12 423	124 132	96 589	11 085	107 674	96 589	11 085	107 674
Kassaflödessäkringar, netto	1 883	-2	1 881	1 902	57	1 959	-574	59	-515
Valutasäkring av utländskt eget kapital	364	-	364	-1 332	-	-1 332	-2 048	-	-2 048
Omräkningsdifferenser	-730	-7	-737	2 873	57	2 930	5 473	383	5 856
<b>Resultat, netto, redovisat direkt mot eget kapital</b>	<b>1 517</b>	<b>-9</b>	<b>1 508</b>	<b>3 443</b>	<b>114</b>	<b>3 557</b>	<b>2 851</b>	<b>442</b>	<b>3 293</b>
Periodens resultat	6 809	375	7 184	6 866	369	7 235	19 769	917	20 686
<b>Periodens totala intäkter och kostnader</b>	<b>83 265</b>	<b>366</b>	<b>8 692</b>	<b>10 309</b>	<b>483</b>	<b>10 792</b>	<b>22 620</b>	<b>1 359</b>	<b>23 979</b>
Utdelning till aktieägare	-	-1	-1	-	-11	-11	-7 500	-107	-7 607
Koncernbidrag från/till(-) minoritet, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	-	87	87
Ägarförändringar	-	-1	-1	-	-	-	-	-1	-1
<b>Utgående balans</b>	<b>120 035<sup>1</sup></b>	<b>12 787</b>	<b>132 822</b>	<b>106 898<sup>1</sup></b>	<b>11 557</b>	<b>118 455</b>	<b>111 709<sup>1</sup></b>	<b>12 423</b>	<b>124 132</b>
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring	-4 503			-3 910			-6 385		

## Nyckeltal, koncernen (definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 24–25)

I % där ej annat anges. Med (x) avses gånger	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	25,2	27,4	19,9	19,4
Rörelsemarginal <sup>1</sup>	25,0	27,2	19,8	19,4
Nettomarginal	22,2	25,7	16,7	15,8
Nettomarginal <sup>1</sup>	22,0	25,5	16,6	15,7
Avkastning på eget kapital	17,0 <sup>2</sup>	17,9 <sup>2</sup>	17,6	17,0
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	16,9 <sup>2</sup>	17,6 <sup>2</sup>	17,5	16,9
Avkastning på nettotillgångar	16,2 <sup>2</sup>	16,1 <sup>2</sup>	16,6	16,2
Avkastning på nettotillgångar <sup>1</sup>	16,1 <sup>2</sup>	16,0 <sup>2</sup>	16,6	16,1
Räntetäckningsgrad, (x)	8,1	12,4	6,7	6,0
Räntetäckningsgrad, (x) <sup>1</sup>	8,1	12,3	6,7	6,0
Kassaflödesräntetäckningsgrad, (x)	9,1	13,8	8,6	7,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, (x)	12,4	25,7	12,2	10,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, (x)	5,0	10,6	6,4	5,2
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	47,4 <sup>2</sup>	47,5 <sup>2</sup>	50,7	47,4
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	85,1 <sup>2</sup>	77,2 <sup>2</sup>	77,8	85,1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, (x)	14,6	30,5	15,1	12,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, (x) <sup>1</sup>	14,5	30,4	15,0	12,8
Soliditet	37,9	35,4	36,7	37,9
Skuldsättningsgrad	53,5	61,4	54,1	53,5
Skuldsättningsgrad, netto	29,8	37,8	35,2	29,8
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	34,9	38,1	35,1	34,9
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	22,9	27,5	26,1	22,9

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

## Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 1 2008	Kv 4 2007	Kv 3 2007	Kv 2 2007	Kv 1 2007
<b>Resultaträkning</b>					
Nettoomsättning	45 404	38 329	31 589	32 077	41 644
Kostnader för sålda produkter	-31 269	-27 791	-24 236	-23 740	-27 637
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-3 048	-3 967	-2 929	-2 922	-2 832
Andelar i intresseföretags resultat	339	181	336	257	224
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	15 203	12 502	8 768	9 432	15 119
Rörelseresultat (EBIT)	11 426	6 752	4 760	5 672	11 399
Finansiella poster, netto	-1 358	-2 052	-1 246	-657	-695
Finansiella poster, netto <sup>1</sup>	-1 042	-1 203	-939	-403	-495
Resultat före skatter	10 068	4 700	3 514	5 015	10 704
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 184</b>	<b>3 676</b>	<b>3 523</b>	<b>6 252</b>	<b>7 235</b>
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	6 809	3 795	3 145	5 963	6 866
- varav hänförbart till minoritetsintressen	375	-119	378	289	369
<b>Balansräkning</b>					
Anläggningstillgångar	265 288	264 864	257 489	256 030	256 845
Kortfristiga placeringar	9 498	12 096	14 999	8 258	9 770
Kassa, bank och liknande tillgångar	21 084	10 563	6 481	12 591	18 095
Andra omsättningstillgångar	54 476	50 713	45 647	45 602	50 251
<b>Summa tillgångar</b>	<b>350 346</b>	<b>338 236</b>	<b>324 616</b>	<b>322 481</b>	<b>334 961</b>
Eget kapital	132 822	124 132	119 679	116 102	118 455
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	120 035	111 709	107 403	104 145	106 898
- varav hänförbart till minoritetsintressen	12 787	12 423	12 276	11 957	11 557
Hybridkapital (Capital Securities)	9 267	9 341	9 082	9 110	9 190
Andra räntebärande skulder	61 815	57 848	57 259	58 886	63 584
Avsättningar för pensioner	17 644	17 735	17 424	17 415	17 505
Andra räntebärande avsättningar	56 446	56 250	52 280	50 401	50 399
Uppskjuten skatteskuld	24 302	23 704	25 403	29 247	30 450
Andra ej räntebärande skulder	48 050	49 226	43 489	41 320	45 378
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>350 346</b>	<b>338 236</b>	<b>324 616</b>	<b>322 481</b>	<b>334 961</b>
Nettotillgångar	168 781	166 120	158 698	156 723	155 556
Nettoskuld	-39 545	-43 740	-44 524	-46 765	-44 828
<b>Kassaflöde</b>					
Internt tillförda medel (FFO)	11 828	10 909	6 002	4 932	12 206
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-2 807	-2 527	261	3 514	-2 966
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 021	8 382	6 263	8 446	9 240
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 697	-6 463	-4 069	-4 272	-3 233
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	4 324	1 919	2 194	4 174	6 007
Förändringar i kortfristiga placeringar	2 522	3 179	-6 766	1 443	-2 011
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	3 716	-1 154	-1 470	-3 496	-780
Betald utdelning till aktieägare	-1	-1	-23	-7 572	-11
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	6 237	2 024	-8 259	-9 625	-2 802
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>10 561</b>	<b>3 943</b>	<b>-6 065</b>	<b>-5 451</b>	<b>3 205</b>
Fritt kassaflöde	5 027	3 838	3 231	5 311	7 270

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

Kvartalsinformation, koncernen (forts.)

**Nyckeltal** (för definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 24–25)

I % där ej annat anges. Med (x) avses gånger	Kv 1 2008	Kv 4 2007	Kv 3 2007	Kv 2 2007	Kv 1 2007
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	17,0	17,6	20,5	19,9	17,9
Avkastning på eget kapital <sup>1,2</sup>	16,9	17,5	20,4	19,8	17,6
Avkastning på nettotillgångar <sup>1</sup>	16,2	16,6	16,3	15,7	16,1
Avkastning på nettotillgångar <sup>1,2</sup>	16,1	16,6	16,2	15,7	16,0
Räntetäckningsgrad, (x)	8,1	4,7	4,5	6,7	12,4
Räntetäckningsgrad, (x) <sup>2</sup>	8,1	4,7	4,5	6,7	12,3
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder <sup>1</sup>	47,4	50,7	49,2	47,5	47,5
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld <sup>1</sup>	85,1	77,8	73,4	69,0	77,2
Soliditet	37,9	36,7	36,9	36,0	35,4
Skuldsättningsgrad	53,5	54,1	55,4	58,6	61,4
Skuldsättningsgrad, netto	29,8	35,2	37,2	40,3	37,8
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	22,9	26,1	27,1	28,7	27,5

1) Rullande 12-månaders värden.

2) Exkl jämförelsestörande poster.

## Nyckeltal förnybar energiproduktion Norden<sup>1</sup>

Belopp i MSEK	Vindkraft		Vattenkraft <sup>2</sup>		Värme		Totalt	
	Mars 2008	Mars 2007	Mars 2008	Mars 2007	Mars 2008	Mars 2007	Mars 2008	Mars 2007
Rörelseresultat	181,0	102,6	67,4	37,3	189,9	116,1	438,2	256,0
Investeringar	220,6	105,6	4,3	11,1	252,9	58,6	477,8	175,3
Anläggningstillgångar <sup>3</sup>	6 125,4	4 389,6	300,7	260,0	4 802,2	3 801,9	11 228,3	8 451,5
Avkastning på anläggningstillgångar, %	11,5	7,2	84,8	55,6	13,5	12,1	14,3	10,4

1) Med förnybar energi avses el- och värmeproduktion i Norden enligt det officiella regelverket som gäller för elcertifikat i Sverige.

2) Småskalig vattenkraft + effekthöjningar.

3) Värdet på anläggningstillgångar är beräknade som ett genomsnitt över året.

## Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007		31 Mars 2008	31 Mars 2007	31 Dec. 2007
<b>Medelkurser</b>				<b>Balansdagskurser</b>			
EUR	9,4190	9,1726	9,2464	EUR	9,3900	9,3290	9,4700
DKK	1,2639	1,2305	1,2409	DKK	1,2595	1,2520	1,2705
NOK	1,1785	1,1241	1,1530	NOK	1,1655	1,1495	1,1875
PLN	2,6400	2,3575	2,4477	PLN	2,6600	2,4100	2,6300
USD	6,2369	6,9706	6,7439	USD	5,9500	7,0000	6,4700

## Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007
Nettoomsättning	8 975	7 567	25 223
Kostnader för sålda produkter	-4 105	-4 101	-14 974
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4 870</b>	<b>3 466</b>	<b>10 249</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-590	-606	-2 794
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	24	20	-17
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>4 304</b>	<b>2 880</b>	<b>7 438</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	769	408	1 038
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-
Resultat från andra aktier och andelar	19	-	-5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	560	363	1 545
Räntekostnader och liknande resultatposter	-447	-2 620	-6 046
Koncernbidrag	-	-	1 564
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>5 205</b>	<b>1 031</b>	<b>5 532</b>
Bokslutsdispositioner	-119	-304	452
<b>Resultat före skatter</b>	<b>5 086</b>	<b>727</b>	<b>5 984</b>
Skatter	-1 409	-226	-1 529
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 677</b>	<b>501</b>	<b>4 455</b>

## Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 Mars 2008	31 Mars 2007	31 December 2007
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	73	139	89
Materiella anläggningstillgångar	19 651	19 785	19 807
Andra anläggningstillgångar	63 916	65 464	65 602
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>83 640</b>	<b>85 388</b>	<b>85 498</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	245	283	310
Immateriella omsättningstillgångar	600	495	432
Kortfristiga fordringar	40 536	46 389	40 032
Skattefordran aktuell skatt	-	-	274
Kassa, bank och liknande tillgångar	194	139	352
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>41 575</b>	<b>47 306</b>	<b>41 400</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>125 215</b>	<b>132 694</b>	<b>126 898</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	6 585	6 585	6 585
Reservfond	1 286	1 286	1 286
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	24 119	27 842	19 667
Periodens resultat	3 677	501	4 455
<b>Summa eget kapital</b>	<b>35 667</b>	<b>36 214</b>	<b>31 993</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>11 112</b>	<b>11 749</b>	<b>10 993</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>136</b>	<b>112</b>	<b>144</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	57 284	64 347	58 214
Långfristiga icke räntebärande skulder	2 633	2 650	2 643
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>59 917</b>	<b>66 997</b>	<b>60 857</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	3 739	2 999	7 197
Skatteskuld aktuell skatt	941	366	-
Andra kortfristiga icke räntebärande skulder	13 703	14 257	15 714
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>18 383</b>	<b>17 622</b>	<b>22 911</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>125 215</b>	<b>132 694</b>	<b>126 898</b>

## Redovisningsprinciper, Risker, m m

### Koncernen

#### Redovisningsprinciper

Vattenfallkoncernen tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de har antagits av Europeiska kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har rekommendation RFR 1.1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, tillämpats. RFR 1.1 specificerar de tillägg till IFRS upplysningskrav som krävs enligt den svenska Årsredovisningslagen.

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 – Delårsrapportering.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna bokslutskommuniké är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2007 (koncernens Not 2).

#### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2007 sidorna 70–73 samt koncernens Not 36. Några väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna rapport har ej skett sedan årsredovisningens avgivande.

#### Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 50 i Vattenfalls årsredovisning för 2007. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2007.

### Moderbolaget Vattenfall AB

#### Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas enligt Swedish GAAP, det vill säga i enlighet med Årsredovisningslagen och rekommendation RFR 2.1 – Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. Vattenfall tillämpar undantagsregeln avseende IAS 39 enligt RFR 2.1.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2007 (moderbolagets Not 2).

#### Första kvartalet 2008

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår av sidan 22 i denna rapport.

Omsättningen uppgick till 8 975 MSEK (7 567).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 5 205 MSEK (1 031). Ökningen beror främst på en förbättrad nettoomsättning +1,4 miljarder SEK. Övriga poster som påverkar resultatet positivt är försäljning av aktier och andelar i främst koncernföretag +0,4 miljarder SEK samt förändringar av valutakurseffekter +2,3 miljarder SEK avseende säkring av moderbolagets nettoinvestering i utländsk valuta. Valutakurseffekten justeras på koncernnivå mot eget kapital.

Investeringar under perioden uppgick till 113 MSEK (155).

Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 194 MSEK (139). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 25 717 MSEK (33 353).

### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2007 sidorna 70–73. Några väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna rapport har ej skett sedan årsredovisningens avgivande.

#### Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 40 i Vattenfalls årsredovisning för 2007. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2007.

Av moderbolagets totala försäljningsintäkter och inköpskostnader avser 7% (8) av försäljningen och 30% (34) av inköpen affärer med andra företag inom koncernen.

Stockholm den 29 april 2008

Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

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

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

## Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Förekommande värden avser koncernen. Belopp i MSEK där inte annat anges.

EBIT = Earnings Before Interest and Tax (Rörelseresultat).

EBITDA = Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation. (Rörelseresultat före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar).

FFO = Funds From Operations (Internt tillförda medel).

Jämförelsestörande poster = Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar 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 lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.

Nyckeltalen nedan presenteras i procent (%) eller gånger (x).

### Nyckeltal beräknade på rullande 12-månadersvärden, april 2007–mars 2008:

Rörelsemarginal, %	= 100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{28\,610}{147\,399}$	= 19,4
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{28\,533}{147\,399}$	= 19,4
Nettomarginal, %	= 100 x $\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{23\,297}{147\,399}$	= 15,8
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x $\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{23\,195}{147\,399}$	= 15,7
Avkastning på eget kapital, %	= 100 x $\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{19\,712}{115\,879}$	= 17,0
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x $\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{19\,578}{115\,879}$	= 16,9
Avkastning på nettotillgångar, %	= 100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{26\,066}{160\,925}$	= 16,2
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{25\,989}{160\,925}$	= 16,1
Räntetäckningsgrad, (x)	= $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{29\,996}{4\,973}$	= 6,0



Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, (x) =	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	29 919	=	6,0
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	4 973		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, (x) =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	38 644	=	7,8
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	4 973		
Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, (x) =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	37 258	=	10,4
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 587		
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, (x) =	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	21 571	=	5,2
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	4 164		
Internt tillförda medel (FFO)/ räntebärande skulder, % = 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	33 671	=	47,4
	Räntebärande skulder	71 082		
Internt tillförda medel (FFO)/ nettoskuld, % = 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	33 671	=	85,1
	Nettoskuld	39 545		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, (x) =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	45 905	=	12,8
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 587		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, (x) =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	45 828	=	12,8
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 587		

#### Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 mars 2008:

Soliditet, % = 100 x	Eget kapital	132 822		
	Balansomslutning	350 346	=	37,9
Skuldsättningsgrad, % = 100 x	Räntebärande skulder	71 082	=	53,5
	Eget kapital	132 822		
Skuldsättningsgrad, netto, % = 100 x	Nettoskuld	39 545	=	29,8
	Eget kapital	132 822		
Räntebärande skulder/ räntebärande skulder + eget kapital, % = 100 x	Räntebärande skulder	71 082	=	34,9
	Räntebärande skulder + eget kapital	203 904		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % = 100 x	Nettoskuld	39 545	=	22,9
	Nettoskuld + eget kapital	172 367		

---

Produktion: Vattenfall AB i samarbete med Intellecta Communication AB.  
Copyright 2007, Vattenfall AB, Stockholm.



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

Tel 08-739 50 00

[www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com)  
[www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se)  
[www.vattenfall.de](http://www.vattenfall.de)