



1/10

DELÅRSRAPPORT FÖR JANUARI-MARS 2010

- Nettoomsättningen ökade med 34,5% till 70 657 MSEK (52 528)
- Rörelseresultatet minskade med 21,3% till 10 115 MSEK (12 860) – exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 19,6% till 15 376 MSEK (12 857)
- Periodens resultat (efter skatt) minskade med 53,2% till 3 787 MSEK (8 091) – exklusive jämförelsestörande poster ökade årets resultat med 11,8% till 9 045 MSEK (8 092)

BRA UNDERLIGGANDE RESULTAT

- Nettoomsättningen ökade med 34,5% till 70 657 MSEK (52 528)
- Rörelseresultatet minskade med 21,3% till 10 115 MSEK (12 860) – exklusive jämförelsestörande poster¹ ökade rörelseresultatet med 19,6% till 15 376 MSEK (12 857)
- Periodens resultat (efter skatt) minskade med 53,2% till 3 787 MSEK (8 091) – exklusive jämförelsestörande poster ökade årets resultat med 11,8% till 9 045 MSEK (8 092)

1) Jämförelsestörande poster uppgick netto till -5 261 MSEK (3 MSEK) varav -5 322 MSEK är hänförligt till den pågående försäljningen av Vattenfalls tyska transmissionsverksamhet.

Första kvartalet 2010 – nettoomsättning, resultat, kassaflöde och skuldsättning

Koncernens nettoomsättning ökade med 34,5% till 70 657 MSEK (52 528), varav cirka 15 400 MSEK förklaras av att N.V. Nuon Energy (Nuon) konsolideras i Vattenfallkoncernen från och med den 1 juli 2009. Valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen negativt med cirka 3,5 miljarder SEK på grund av den starkare svenska kronan.

Rörelseresultatet minskade med 21,3% till 10 115 MSEK (12 860). Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 19,6% till 15 376 MSEK (12 857). Jämförelsestörande poster för första kvartalet 2010 uppgick netto till -5 261 MSEK varav -5 322 MSEK är hänförligt till den pågående försäljningen av Vattenfalls tyska transmissionsverksamhet.

Jämfört med första kvartalet 2009 erhöll Vattenfall genomsnittligt något lägre priser för sin elproduktion vilket påverkade rörelseresultatet negativt med cirka 1,8 miljarder SEK. Högre produktionsvolym, lägre bränslekostnader samt lägre drift- och underhållskostnader hade en positiv effekt på cirka 1,3 miljarder SEK. Valutakurseffekter hade netto ingen större påverkan på rörelseresultatet. Verksamheten i N.V. Nuon Energy (Nuon), som ingår i Vattenfallkoncernen sedan den 1 juli 2009, bidrog under det första kvartalet 2010 positivt till rörel-

seresultatet med 2 283 MSEK. Nuons vindverksamhet har integrerats i affärsenheten Wind inom Business Group Pan Europe (se sid 11) och energihandelsverksamheten ingår i Supply & Trading (se sid 15). Nuons övriga verksamhet: affärsenheterna Exploration & Production; Power, Heat & Services samt Sales ingår i Business Group Benelux (se sid 14).

Rörelseresultatet för Vattenfalls rörelsesegment utvecklades under första kvartalet 2010 enligt följande:

- Business Group Pan Europe minskade sitt rörelseresultat med 525 MSEK till 995 MSEK.
- Business Group Nordic ökade sitt rörelseresultat med 2 263 MSEK till 6 593 MSEK.
- Business Group Central Europe minskade sitt rörelseresultat med 7 174 MSEK till 71 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster minskade resultatet med 1 841 MSEK till 5 399 MSEK.
- Rörelseresultatet för Business Group Benelux uppgick till 228 MSEK. Jämförelsevärden för 2009 saknas då Business Group Benelux ingår i koncernen först från och med juli 2009.
- Supply & Trading ökade sitt rörelseresultat med 1 637 MSEK till 2 164 MSEK.
- Segmentet Other ökade sitt rörelseresultat med 826 MSEK till 64 MSEK.



”Vattenfall redovisar ett bra underliggande resultat för det första kvartalet 2010 trots svåra marknadsförhållanden med fortsatt låg efterfrågan på el från industrin. Lönsamheten ligger dock under ägarens avkastningskrav och vi måste vända den negativa trenden.”

Øystein Løseth
Verkställande direktör och koncernchef

För detaljerad information om koncernens rörelsesegment, se sidorna 11–15.

Periodens resultat (efter skatt) minskade med 53,2% till 3 787 MSEK (8 091). Det förklaras huvudsakligen av det lägre rörelseresultatet, högre räntekostnader på grund av större nettoskuld samt högre skattekostnad. Avkastningen på eget kapital uppgick till 6,6% och avkastningen på nettotillgångar uppgick till 8,1%. Vattenfalls långsiktiga krav för avkastning på eget kapital ligger på 15%, räknat över en konjunkturcykel (5–7 år). Målet för avkastning på nettotillgångar är 11%. Kassaflödesräntetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar minskade till 3,0 gånger, att jämföras med målintervallet 3,5–4,5.

Jämfört med 31 december 2009 ökade nettoskulden med 10 594 MSEK till 165 581 MSEK främst till följd av en ändring av beräkningen av nettoskulden. Förändringar hänförliga till tradingverksamhetens användning av CSA (Credit Support Annex) inkluderas numera i kassaflödet från förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder från att tidigare ha redovisats i kassaflödet från finansieringsverksamheten. Nettoskuldssättningsgraden uppgick den 31 mars 2010 till 118,7% (31 december 2009: 108,8%). För detaljerad information om nettoskulden, se sid 21.

Internt tillförda medel (FFO) minskade med 8 940 MSEK till 9 820 MSEK vilket huvudsakligen förklaras av högre betald skatt under kvartalet, inklusive engångsposter, samt lägre betald skatt än normalt under motsvarande kvartal ifjol. En del av den betalda skatten avser tysk källskatt hänförlig till större engångsutdelning och kommer att återbetalas till Vattenfall under 2011. Koncernens investeringar uppgick totalt till 8 935 MSEK (7 008). För mer information om investeringsverksamheten, se sid 7.

Elproduktion, värme och gas första kvartalet 2010

Vattenfalls elproduktion ökade första kvartalet 2010 med 5,3% till 47,6 TWh (45,2). Av den totala elproduktionen svarade N.V. Nuon Energy för 4,2 TWh. Vattenkraftproduktionen var i stort sett oförändrad med 10,2 TWh.

Kärnkraftproduktionen minskade med 22,6% till 10,6 TWh (13,7). Fossilkraftproduktionen ökade med 26,3% till 25,9 TWh (20,5). Vindkraftproduktionen ökade till 0,5 TWh (0,4). Elproduktionen baserad på biobränsle och avfall var oförändrad (0,4 TWh). Värmeförsäljningen ökade med 24,7% till 19,7 TWh (15,8). Gasförsäljningen uppgick till 24,1 TWh. För mer information, se sidan 8.

Elprisutveckling

Till följd av kallt väder ökade spotpriserna på alla Vattenfalls marknader under vintermånaderna, speciellt på den nordiska marknaden. Priserna vände dock nedåt igen under slutet av kvartalet.

På den nordiska marknaden var de genomsnittliga spotpriserna cirka 56% högre jämfört med första kvartalet 2009. De genomsnittliga tyska och nederländska spotpriserna var 13% lägre än motsvarande kvartal 2009. För mer detaljerad information om elprisutvecklingen se sidorna 9–10.

Viktiga händelser under första kvartalet 2010

Vattenfall säljer sitt tyska transmissionsnät

Vattenfall tecknade i mars avtal om att sälja sitt dotterbolag 50Hertz Transmission GmbH, som äger och driver Vattenfalls högspänningsnät i Tyskland, till den belgiska stamnätoperatören Elia och till australiensiska Industry Funds Management (IFM). Det överenskomna företagsvärdet (enterprise value) uppgår till 810 MEUR (cirka 7 900 MSEK). Den positiva nettoskuldseffekten för Vattenfall ligger i samma storleksordning. Dessutom uppnås ytterligare positiva kassaflödeseffekter genom att köparna övertar ansvaret för att genomföra nödvändiga investeringar i transmissionsnätet. Dessa investeringar uppgår till 3 miljarder EUR fram till 2016. Transaktionen beräknas slutföras under det andra kvartalet 2010. Köparna har uppfyllt samtliga villkor som Vattenfall ställt för en försäljning: att de har ett långsiktigt perspektiv, att de garanterar framtida nätinvesteringar och säkerställer fortsatt tillgänglighet till nätet för alla elproducenter samt verkar för att förbättra transmissionen av el över nationella gränser.

I balansräkningen per 31 mars 2010 redovisas 50Hertz Transmission GmbH under ”Tillgångar som innehas för försäljning”. Bolagets tillgångar och skulder har i kvartalsbokslutet värderats till verkligt värde (marknadsvärde). Detta har medfört en nedskrivning på 5 322 MSEK.

Vattenfall stärker sin position inom havsbaserad vindkraft i Storbritannien

Vattenfall och ScottishPower Renewables tilldelades i början av januari rättigheterna att utveckla en stor havsbaserad vindkraftspark, East Anglia utanför Englands östkust i Nordsjön, med potential att uppnå en kapacitet på 7 200 MW. Det innebär ett väsentligt bidrag till utvecklingen av förnybar el och för Vattenfalls ambition att öka andelen förnybar energi i arbetet för ett bättre klimat. Tillståndet är en del i ”Round 3”, brittiska The Crown Estates program för utveckling av havsbaserad vindkraft. ScottishPower Renewables och Vattenfall hoppas kunna lämna in den första tillståndsansökan 2012. Om den godkänns, och andra nödvändiga interna beslut fattas, förväntas bygget att kunna påbörjas 2015 och genomföras stegvis.

Förändringar i koncernledningen

Den 12 april tillträdde Øystein Løseth som VD och koncernchef i Vattenfall AB. Han efterträder Lars G Josefsson som går i pension. Den 1 januari tillträdde Elisabeth Ström som kommunikationsdirektör. Samma dag tillträdde Torbjörn Wahlborg som chef för Business Group Nordic. Hans-Jürgen Meyer, finanschef inom Business Group Central Europe, lämnade Vattenfall 31 mars 2010.

Vattenfallkoncernens resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 12010	Kv 12009	Förändring, %	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	70 657	52 528	34,5	223 536
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	15 477	17 149	-9,7	50 105
Rörelseresultat (EBIT)	10 115	12 860	-21,3	25 193
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	15 376	12 857	19,6	33 813
Finansiella poster, netto	-2 899	-2 103	-37,9	-11 000
Resultat före skatter	7 216	10 757	-32,9	14 193
Periodens resultat	3 787	8 091	-53,2	9 144
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	3 746	7 751	-51,7	8 891
- varav hänförbart till minoritetsintressen	41	340	-87,9	253
Avkastning på eget kapital, %	6,6 ¹	13,9 ¹	-	6,6
Avkastning på nettotillgångar, %	8,1 ¹	14,9 ¹	-	8,1
Internt tillförda medel (FFO)	9 820	18 760	-47,7	27 760
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-6 497	4 582	-	-47 873
Fritt kassaflöde	-1 057	8 455	-	18 054
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	30 190	84 097	-64,1	
Balansomslutning	569 095	499 893	13,8	
Eget kapital inkl minoritetsintressen	139 461	150 485	-7,3	
Hybridkapital (Capital Securities)	9 646	10 856	-11,1	
Andra räntebärande skulder	187 942	135 267	38,9	
Nettoskuld	165 581	60 571	173,4	
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	3,3¹	1,3¹	-	

1) Rullande 12-månaders värden.

För definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 30-31.

Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 12010	Kv 12009	Förändring, %
Nettoomsättning	70 657	52 528	34,5

Kommentar: Av den totala nettoomsättningsökningen på cirka 18,2 miljarder SEK för första kvartalet 2010 bidrog N.V. Nuon Energy (Nuon) med cirka 15,4 miljarder SEK. Nuon konsoliderades in i Vattenfall den första juli 2009. I övrigt hänför sig ökningen i huvudsak till Business Group Nordic och Business Group Central Europe (2,3 respektive 2,0 miljarder SEK), och förklaras av ökad elförsäljning under perioden. Valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen negativt med cirka 3,5 miljarder SEK, på grund av den starkare svenska kronan jämfört med motsvarande kvartal 2009.

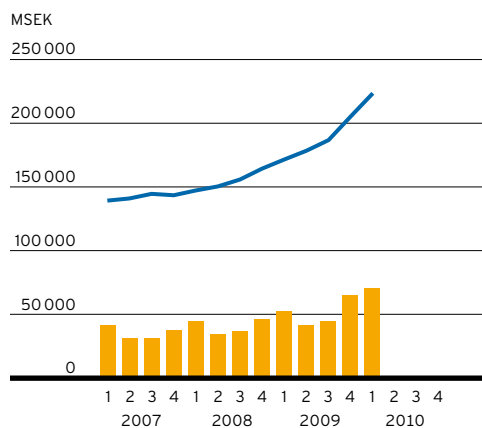
Kostnader för sålda produkter	50 872	36 682	38,7
-------------------------------	--------	--------	------

Kommentar: Av ökningen på cirka 14,2 miljarder SEK svarade Nuon för cirka 12,7 miljarder SEK. Därutöver förklaras ökningen i huvudsak av högre kostnader för inköp av el.

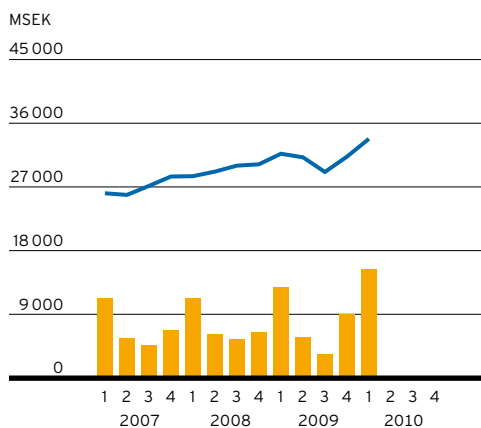
Belopp i MSEK	Kv 12010	Kv 12009	Förändring, %
Rörelseresultat	10 115	12 860	-21,3
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	15 376	12 857	19,6

Kommentar: Rörelseresultatet försämrades med 2 745 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster ökade däremot rörelseresultatet med 2 519 MSEK. Jämförelsestörande poster består främst av en nedskrivning på 5 322 MSEK hänförligt till den pågående försäljningen av Vattenfalls transmissionsverksamhet i Tyskland. Genomsnittligt lägre erhållna elpriser påverkade rörelseresultatet negativt med cirka 1,8 miljarder SEK medan högre produktionsvolym, lägre bränslekostnader samt lägre drift- och underhållskostnader hade en sammanlagd positiv effekt på cirka 1,3 miljarder SEK. Valutakurseffekter hade netto en marginell påverkan på förändringen av rörelseresultatet. Det förvärvade N.V. Nuon Energys verksamhet påverkade rörelseresultatet positivt med netto 2 283 MSEK.

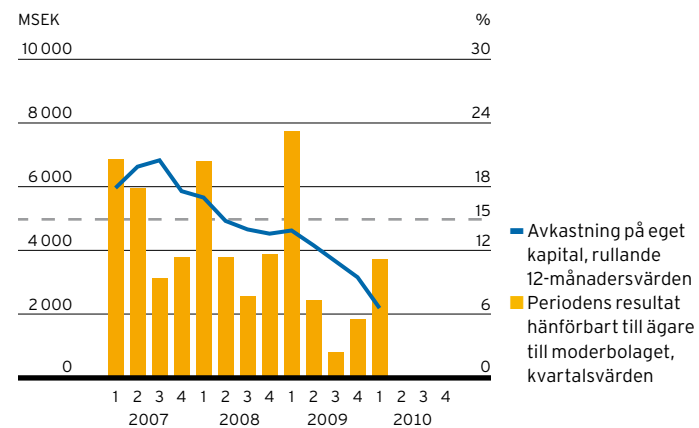
Nettoomsättning



Rörelseresultat, exkl. jämförelsestörande poster



Avkastning på eget kapital inkl. jämförelsestörande poster/ Periodens resultat



Belopp i MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Förändring, %
Internt tillförda medel (FFO)	9 820	18 760	-47,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 259	11 528	-80,4

Kommentar: Internt tillförda medel minskade med 8,9 miljarder SEK främst på grund av högre betald skatt (7,4 miljarder SEK) under kvartalet, inklusive engångsposter, samt lägre betald skatt än normalt under motsvarande kvartal ifjol. Under första kvartalet 2009 erhöll Vattenfall återbetalningar avseende tidigare betalda skatter, medan första kvartalet 2010 istället innehöll en extra skattebetalning på 3,5 miljarder SEK avseende källskatt, hänförlig till större engångsutdelning, från Vattenfall Europe AG i Tyskland. 3,3 miljarder SEK av dessa kommer att återbetalas till Vattenfall under 2011.

Kassaflödet från den löpande verksamheten försämrades med 9,2 miljarder SEK, varav kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet försämrades med 0,3 miljarder SEK. Den största förändringen av rörelsekapitalet utgörs av minskade leverantörsskulder till följd av att stora köp av CO₂-utsläppsrätter i slutet av 2009 förföll till betalning i början av 2010. Samtidigt minskade rörelsetillgångarna, främst CO₂-utsläppsrätter och korta rörelsefordringar. Erhållna margin calls i tradingverksamheten samt valutasäkringar av eget kapital i utländska dotterbolag förbättrade kassaflödet från rörelsekapitalet. Förändringar hänförliga till tradingverksamhetens användning av CSA (Credit Support Annex) inkluderas numera i kassaflödet från förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder från att tidigare ha redovisats i kassaflödet från finansieringsverksamheten.

Belopp i MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Förändring, %
Finansiella poster, netto	-2 899	-2 103	-37,9
Ränteintäkter från finansiella placeringar	226	317	-28,7
Räntekostnader för lån	-1 595	-1 343	-18,8
Erhållen ränta	225	303	-25,7
Betald ränta	-893	-1 225	27,1
Räntenetto i snitt per månad	-454	-342	

Kommentar: Försämringen av finansiella poster avser högre räntekostnader för lån, vilket förklaras av ökade låneskulder främst på grund av förvärvet av aktierna i N.V. Nuon Energy, samt lägre marknadsvärden på derivat.

Finansiell ställning

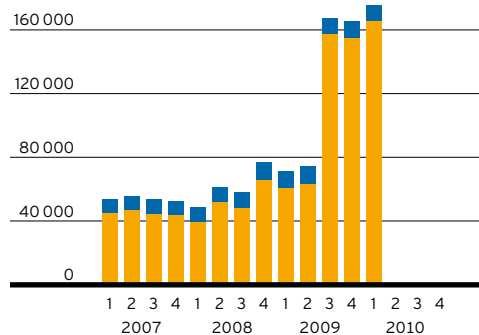
Belopp i MSEK	31 mars 2010	31 mars 2009	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	30 190	84 097	-64,1
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	9 839	15 472	-36,4
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	8 616	11 930	-27,8

Kommentar: Minskningen av Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar hänför sig till förvärvet av aktierna i N.V. Nuon Energy. Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 1 000 MEUR med förfall den 23 februari 2013 samt en checkräkningskredit på 100 MSEK med förfall i december 2010. Vattenfalls mål är att medel motsvarande lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall, skall finnas tillgängligt i form av likvida medel eller bekräftade kreditfaciliteter.

Nettoskuld

MSEK

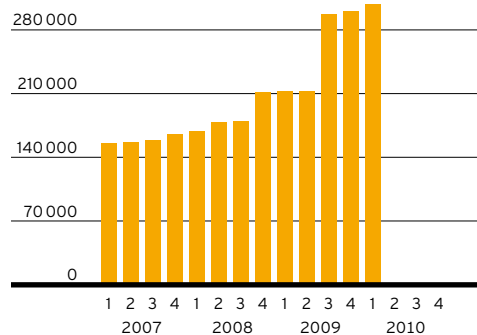
200 000



Nettotillgångar

MSEK

350 000



■ Hybridkapital
■ Kvartalsvärden

Belopp i MSEK	31 mars 2010	31 mars 2009	Förändring, %
Nettoskuld	165 581	60 571	173,4
Räntebärande skulder	197 588	146 123	35,2
Genomsnittlig ränta,% ¹	3,5	4,9	-28,4
Duration, år ¹	4,3	2,9	49,1
Genomsnittlig löptid, år ¹	7,1	6,9	3,5

1) Exklusive Hybridkapital (Capital securities) och lån från minoritetsägare och intresseföretag. Inklusive Hybridkapital på 9 646 MSEK uppgår den genomsnittliga räntan till 3,6%, durationen till 4,3 år och den genomsnittliga återstående löptiden till 7,0 år. Dessa värden avser 31 mars 2010. Normtiden för durationen förlängdes under 2009 från 2,5 år till 4 år. Durationen tillåts variera 12 månader över och under normtiden.

Kommentar: Jämfört med den 31 mars 2009 ökade nettoskulden med 105 010 MSEK och totala räntebärande skulder ökade med 51 465 MSEK. Det beror främst på finansieringen av aktieförvärvet i N.V. Nuon Energy (Nuon). I de räntebärande skulderna ingår också resterande köpeskilling till Nuons aktieägare (47 052 MSEK). Räntan på denna post uppgår till 2%, vilket förklarar minskningen av genomsnittlig ränta.

Jämfört med 31 december 2009 ökade nettoskulden med 10 594 MSEK till 165 581 MSEK främst till följd av en ändring av beräkningen av nettoskulden. Förändringar hänförliga till tradingverksamhetens användning av CSA (Credit Support Annex) inkluderar numera i kassaflödet från förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder från att tidigare ha redovisats i kassaflödet från finansieringsverksamheten.

Belopp i MSEK	31 mars 2010	31 mars 2009	Förändring, %
Eget kapital hänförbart till			
Ägare till moderbolaget	132 889	139 577	-4,8
Minoritetsintressen	6 572	10 908	-39,8
Summa	139 461	150 485	-7,3

Kommentar: Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 23.

Kreditrating

Aktuell rating för Vattenfalls långfristiga upplåning är A (Standard & Poor's) och A2 (Moody's).

Investeringar

Belopp i MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Förändring, %
Förnyelseinvesteringar	3 316	3 073	7,9
Tillväxtinvesteringar	5 619	3 935	42,8
– varav aktier	90	194	-53,6
Summa investeringar	8 935	7 008	27,5

Kommentar: Tillväxtinvesteringar ökade med 42,8% jämfört med motsvarande kvartal 2009. Ökningen beror främst på investeringar i anläggningarna Moorburg och Boxberg i Tyskland samt Eemshaven i Nederländerna. Dessutom förbereds återinvigningen av brunkolsgruvan Reichwalde i Tyskland. Under kvartalet har även stora investeringar gjorts i vindkraftparkerna Thanet och Ormonde i Storbritannien.

Specifikation av investeringar

Belopp i MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Förändring, %
Elproduktion			
Vattenkraft	47	236	-80,2
Kärnkraft	694	692	-
Fossilkraft	1 480	913	62,1
Vindkraft	1 832	790	131,8
Biobränsle, avfall	955	25	-
Övrigt	971	1 131	-14,1
Summa Elproduktion	5 980	3 787	57,9
Värme			
Fossilkraft	187	324	-42,4
Biobränsle, avfall	110	382	-71,3
Övrigt	126	138	-8,9
Summa Värme	422	844	-50,0
Elnät			
Elnät	987	1 367	-27,8
Övrigt	-	-	-
Summa Elnät	987	1 367	-27,8
Förvärv av aktier	90	194	-53,6
Övrigt, exkl aktier	1 456	816	78,4
Totalt	8 935	7 008	27,5

Kommentar: Investeringarna i elproduktion ökade med 2 193 MSEK (57,9%) jämfört med motsvarande kvartal 2009, varav den största ökningen hänförs till vindkraft (ökning med 1 042 MSEK) och fossilkraft (ökning med 567 MSEK). Investeringarna i vindkraft hänförs främst till vindkraftparkerna Thanet och Ormonde i Storbritannien. Investeringarna i värme och elnät minskade med 422 MSEK respektive 380 MSEK beroende på att stora projekt har slutförts sedan första kvartalet 2009.

Försäljningar

Belopp i MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Förändring, %
Försäljningar	179	62	46,8
– varav aktier	29	1	-

Kommentar: Under första kvartalet 2010 genomfördes försäljningen av Nuon Deutschland GmbH, vilket var ett krav från Europeiska kommissionen för ett godkännande av Vattenfalls köp av N.V. Nuon Energy.

Personal

Antal anställda, personår	31 mars 2010	31 mars 2009	Förändring, %
Business Group Pan Europe	5 723	5 279	8,4
Business Group Nordic	5 434	5 629	-3,5
Business Group Central Europe	20 960	21 291	-1,6
Business Group Benelux	5 684	-	-
Supply & Trading	395	233	69,5
Other	730	697	4,7
Totalt	38 926	33 129	17,5

Kommentar: Förvärvet av N.V. Nuon Energy har ökat antalet anställda med totalt 5 863 jämfört med samma kvartal föregående år. Utöver personalen i Business Group Benelux återfinns 145 i Supply & Trading och 34 i Business Group Pan Europe. Ökningen inom Business Group Pan Europe förklaras främst av säkerhetshöjande åtgärder inom kärnkraften och organisk tillväxt inom vindkraft.

Elproduktion, värme- och gasförsäljning

	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Förändring, %	Helår 2009
Elproduktion, TWh				
Vattenkraft	10,2	10,3	-1,0	33,9
Kärnkraft	10,6	13,7	-22,6	41,5
Fossilkraft	25,9	20,5	26,3	80,4
Vindkraft	0,5	0,4	25,0	1,7
Biobränsle, avfall	0,4	0,4	0,0	1,4
Summa	47,6	45,2	5,3	158,9
Värmeförsäljning, TWh				
Business Group Nordic	5,1	4,5	13,3	11,1
Business Group Central Europe	12,2	11,2	8,9	26,3
Business Group Benelux	2,4	-	-	0,6
Summa	19,7	15,8	24,7	37,9
Gasförsäljning, TWh				
Business Group Nordic	0,1	0,1	0,0	0,2
Business Group Central Europe	0,0	0,1	-	0,2
Business Group Benelux	24,0	-	-	19,7
Summa	24,1	0,2	-	20,1

Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster.

Elproduktion

Vattenfalls totala elproduktion ökade med 5,3% under första kvartalet 2010 till 47,6 TWh. Det förvärvade N.V. Nuon Energy bidrog med 4,2 TWh. Exklusive elproduktionen från Nuon minskade elproduktionen med 4,1%. Elproduktionen från vattenkraft och vindkraft var nära oförändrade medan produktionen från kärnkraft minskade 22,6%. Nedgången i kärnkraftproduktionen är hänförlig till den nordiska verksamheten. Det tyska kärnkraftverket Brunsbüttel står fortfarande stilla, vilket det även gjorde under första kvartalet 2009. Driftstoppet i det till hälften ägda tyska kärnkraftverket Krümmel påverkade ej de konsoliderade volymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut. Elproduktion från fossilkraft ökade med 5,4 TWh varav N.V. Nuon Energys verksamhet bidrog med 4,2 TWh och Business Group Central Europe med 1,2 TWh.

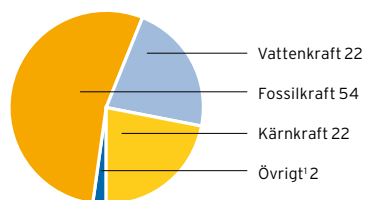
Värmeförsäljning

Försäljningen ökade med 24,7% till 19,7 TWh. Exklusive N.V. Nuon Energy ökade den med 9,5%, främst beroende på den ovanligt kalla vintern.

Gasförsäljning

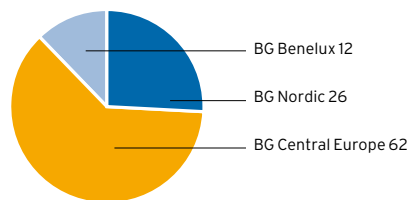
Jämförelsesiffror saknas för Business Group Benelux medan den marginella nedgången i Business Group Central Europe beror på försäljningen av det tyska elhandels- och nätbolaget WEMAG i början av året.

Elproduktion, Kv 1 2010, %

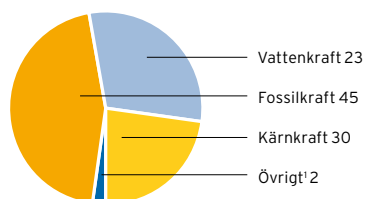


1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Värmeförsäljning, Kv 1 2010, %

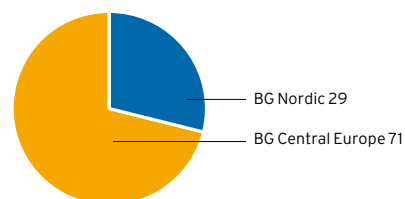


Elproduktion, Kv 1 2009, %



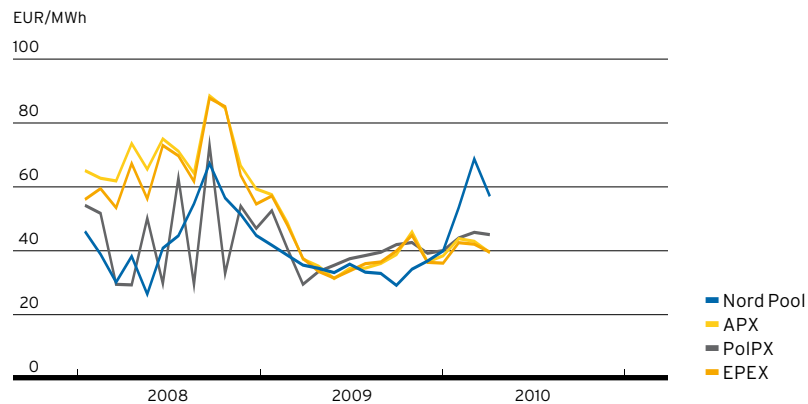
1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Värmeförsäljning, Kv 1 2009, %



Marknadsprisutveckling

Nordiska, tyska, polska och nederländska elspotpriser 2008–2010, månadssnitt



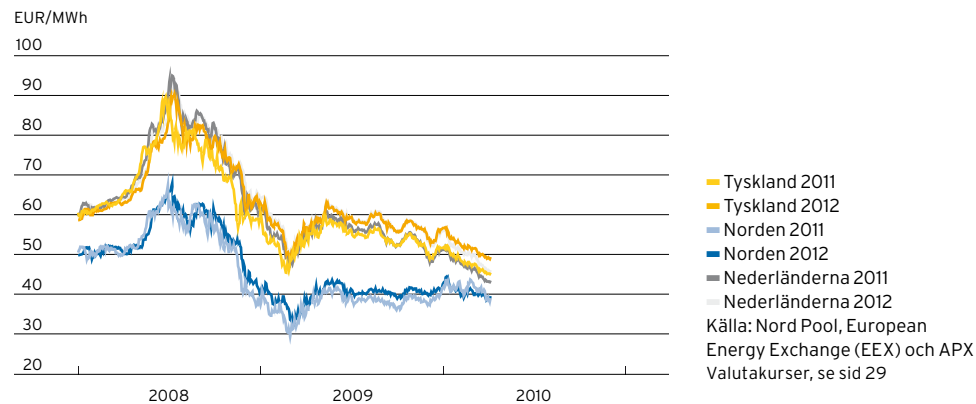
Elsotpriser i Norden, Tyskland, Polen och Nederländerna

Spotpriserna på alla Vattenfalls marknader ökade under vintermånaderna. Speciellt på den nordiska marknaden ökade spotpriserna markant under första kvartalet 2010. Priserna vände dock nedåt igen under slutet av kvartalet.

De genomsnittliga spotpriserna i Norden ökade med 56% jämfört med första kvartalet 2009 (59,77 EUR/MWh jämfört med 38,22 EUR/MWh). Ökningen berodde på det extremt kalla och torra vädret i Skandinavien. Den hydrologiska balansen (summan av vattenmängden i vattenmagasin, markvatten samt snö) var som lägst – 36,1 TWh i februari 2010. I genomsnitt var underskottet i den hydrologiska balansen –30,3 TWh – mer än 20 TWh lägre än under det första kvartalet 2009 (–8,4 TWh).

Trots att temperaturen var lägre än normalt i Tyskland, Nederländerna och Polen var de genomsnittliga spotpriserna fortsatt relativt låga under första kvartalet 2010. Den minskade efterfrågan på el till följd av lågkonjunkturen samt lägre priser på kol och gas hade en dämpande effekt på priserna. De genomsnittliga tyska spotpriserna uppgick till 41,04 EUR/MWh, vilket var de lägsta spotpriserna på Vattenfalls marknader. Trots det kalla vädret var priserna mer än 13% lägre än under samma period föregående år (47,37 EUR/MWh). De genomsnittliga nederländska spotpriserna uppgick till 41,73 EUR/MWh och var även de 13% lägre än under första kvartalet 2009 (47,71 EUR/MWh). De genomsnittliga polska spotpriserna steg med 10%, till motsvarande 44,67 EUR/MWh jämfört med 40,56 EUR/MWh första kvartalet 2009.

Nordiska, tyska och nederländska elterminalspriser

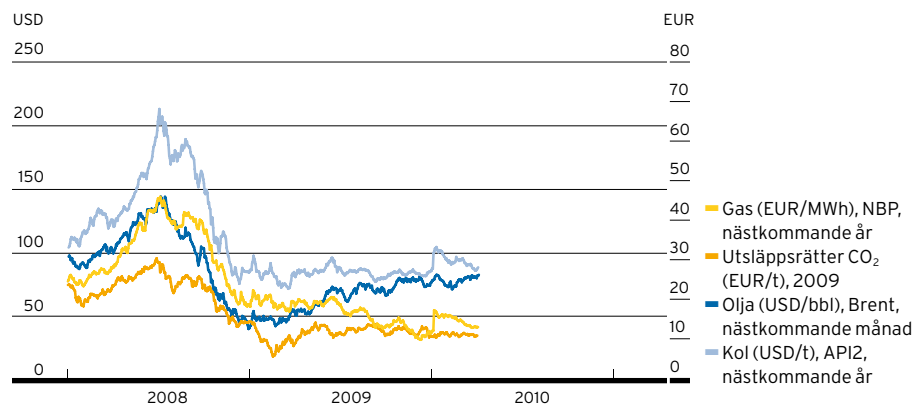


Elterminalspriser i Norden, Tyskland och Nederländerna

De genomsnittliga priserna för elterminalsprisen för åren 2011 och 2012 på Vattenfalls marknader sjönk under första kvartalet 2010 jämfört med fjärde kvartalet 2009. Endast det nordiska terminkontraktet för 2011 handlades på en högre nivå. Genomsnittspriset för terminkontraktet för 2011 var 41,54 EUR/MWh, 6% högre än föregående kvartal, och låg därmed över priset för motsvarande kontrakt för 2012 (40,80 EUR/MWh).

Jämfört med sista kvartalet 2009 sjönk de tyska elterminalspriserna för 2011 och 2012 i genomsnitt med 8% till 48,09 EUR/MWh respektive 52,00 EUR/MWh, medan de nederländska terminkontrakten sjönk med i genomsnitt 10% till 46,95 EUR/MWh och 50,11 EUR/MWh för 2011 respektive 2012 års kontrakt. Prisnedgången förklaras av osäkerhet kring den framtida ekonomiska utvecklingen i Europa samt de lägre spotpriserna.

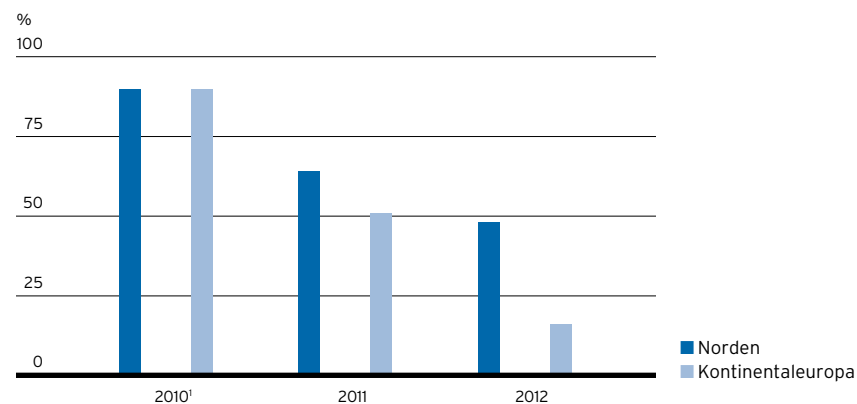
Prisutveckling olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter



Prisutveckling på olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter

Priserna för kol och gas sjönk under första kvartalet 2010. Jämfört med första kvartalet 2009 har dock kolpriserna stigit med 16% och gaspriserna med 18%. Priset för CO₂-utsläppsrätter var oförändrat under första kvartalet 2010, men även det har stigit sedan motsvarande kvartal förra året (12%). Priset på terminskontrakt för olja föll under början av kvartalet men steg därefter. Oljepriset har därmed stigit 67% under den senaste 12 månadersperioden.

Vattenfalls prissäkringsgrad i olika marknader, per 31 mars 2010



1) Återstående månader

Prisernas inverkan på Vattenfalls resultat

Diagrammet visar Vattenfalls prissäkring av den planerade elproduktionen på olika marknader. Vattenfall prissäkrar kontinuerligt sin elproduktion genom försäljning på terminsmarknaden. Detta har mildrat effekterna av prisnedgångarna på Vattenfalls resultat eftersom prissäkringarna gjorts flera år tidigare till de högre priserna som rådde då.

Koncernens rörelsesegment

Business Group Pan Europe¹

Belopp i MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Förändring, %	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	5 399	5 783	-6,6	21 113	20 729
Extern nettoomsättning ²	1 780	1 815	-1,9	8 239	8 204
Rörelseresultat	995	1 520	-34,5	2 113	1 588
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	995	1 520	-34,5	1 968	1 443
Elproduktion, TWh	11,1³	14,0³	-20,7	43,2	40,3
- varav kärnkraft	10,6	13,7	-22,6	41,5	38,4
- varav vindkraft	0,5	0,4	25,0	1,7	1,8

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

2) Exklusive koncerninterna transaktioner.

3) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 7,6 TWh (9,7 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

Business Group Pan Europe innefattar de tre koncernövergripande affärsenheterna Wind, Nuclear och Engineering. Business Group Pan Europe ansvarar även för Vattenfalls europeiska affärsutveckling med fokus på effektiv energianvändning och biobränslen. 2009 svarade Business Group Pan Europe för 7,6% av koncernens rörelseresultat.

Chef för Business Group Pan Europe är Helene Biström.

Rörelseresultat kvartal 1

Rörelseresultatet försämrades med 525 MSEK. Affärsenheten Wind försämrade sitt rörelseresultat trots högre volym och högre uppnådda priser. Detta förklaras i huvudsak av högre avskrivningar på grund av den pågående expansionen inom vindkraft. Affärsenheten Nuclear försämrade sitt rörelseresultat, vilket främst förklaras av negativ volymeffekt till följd av driftstoppen och förlängda revisioner i början av året i de svenska kärnkraftverken. Detta kompenseras något av genomsnittligt högre erhållna priser samt lägre avgifter och skatter på anläggningarna till följd av driftstoppen.

Intäktsbortfallet¹ på grund av driftstoppen i de tyska kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel beräknas under första kvartalet 2010 till cirka 100 MEUR (cirka 1 miljard SEK). Motsvarande intäktsbortfall¹ från de svenska kärnkraftverken kan beräknas till cirka 2 miljarder SEK.

1) Beräkningen är teoretisk och baserad på genomsnittlig spotprisinivå och planerad produktion under perioden.

Elproduktion kvartal 1

Elproduktionen minskade med 20,7% till 11,1 TWh (14,0). Minskningen beror främst på lägre kärnkraftproduktion i Norden, vilket hänförs till reducerad kapacitet, för närvarande ca 30%, hos block 2 i Forsmark, som har problem med vibrationer i ventiler kopplade till turbinen. Vidare har revisionerna av block 1 och 2 i Ringhals förlängts på grund av att tester av utrustning tagit längre tid än beräknat samt omfattande dokumentation och analyser. Båda dessa reaktorer är nu åter i full drift. Det tyska kärnkraftverket Brunsbüttel står fortfarande stilla, vilket det även gjorde under första kvartalet 2009. Driftstoppet i det till hälften ägda tyska kärnkraftverket Krümmel påverkade ej de konsoliderade volymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut. Vindkraftproduktionen ökade med 25,0% till 0,5 TWh. N.V. Nuon Energys vindkraftproduktion bidrog med ungefär hälften av ökningen. Resterande ökning beror på högre tillgänglighet hos de havsbaserade anläggningarna.

Viktiga händelser kvartal 1

- De svenska kärnkraftsreaktorerna Ringhals 1 och Ringhals 2 återgick i produktion den 9 mars respektive 28 februari efter avsevärt förlängda revisioner.
- IAEA, International Atomic Energy Agency, utförde en så kallad OSART-granskning (Operational Safety Review Team) av kärnkraftverket Ringhals. Vattenfall arbetar med de preliminära resultaten (som bland annat innehöll nio rekommendationer för förbättringar, tio förslag och fem exempel på goda rutiner) innan en uppföljningsundersökning genomförs. Uppföljningsundersökningen i Forsmark under 2009 fick som tidigare rapporterats mycket goda resultat.

- Det tyska miljödepartementet meddelade att den nedlagda saltgruvan i Gorleben ska fortsätta undersökas för möjlig slutförvaring av kärnavfall.
- Bygget av vindkraftparken Östra Herrestad utanför Simrishamn påbörjades. Vindkraftparken kommer att producera el till ungefär 11 000 hushåll när den står färdig under våren 2011.
- Affärsenheten Wind har ansökt om stöd inom ramen för SDE (det nederländska stödsystemet för förnybar energi) för det havsbaserade vindkraftverket Beaufort utanför Nederländernas kust.
- Förra året upptäcktes sättningar mellan fundamenten och övergångsdelarna i vindkraftsparken Egmond aan Zee i Nederländerna. Vattenfall, och andra energiföretag, utför därför inspektioner av vindkraftparker med så kallade monopile-fundament för att ta reda på om det även där finns sättningar. Detta arbete görs för att säkerställa att vindkraftverken fungerar effektivt och säkert under hela sin livslängd. Undersökningar pågår fortfarande på vindkraftparkerna Horns Rev 1, Kentish Flats och Thanet. Det är fastställt att det inte finns några synliga sprickor, men sättningar har påträffats mellan fundamenten och övergångsdelarna på de fundament som hittills undersökts på Horns Rev 1 och Kentish Flats. Det är för tidigt att uttala sig om kostnaderna.
- Det brittiska parlamentet bekräftade tilldelning av 2 ROC's (Renewable Obligation Certificate, Storbritanniens stödsystem för förnybar energi) per MWh för Vattenfalls havsbaserade vindkraftprojekt i Storbritannien. Tilldelningen gäller till och med 2014.

Business Group Nordic¹

Belopp i MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Förändring, %	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	12 618	13 086	-3,6	42 393	41 925
Extern nettoomsättning ²	17 249	14 926	15,6	45 064	47 387
Rörelseresultat	6 593	4 330	52,3	7 504	9 767
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	6 592	4 318	52,7	11 117	13 391
Värmeförsäljning, TWh	5,1	4,5	13,3	11,1	11,7
Elproduktion, TWh	12,1³	12,2³	-0,8	38,8	38,7
- varav vattenkraft	9,5	9,7	-2,1	31,2	31,0
- varav fossilkraft	2,2	2,2	0,0	7,3	7,3
- varav biobränsle, avfall	0,4	0,2	100,0	0,3	0,5
Transiterad volym exkl produktionstransitering	24,1	23,0	4,8	74,5	75,6

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

2) Exklusive koncerninterna transaktioner.

3) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 11,5 TWh (11,7 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

Business Group Nordic bedriver verksamhet i Sverige, Finland och Danmark. Följande affärsenheter ingår i segmentet: Hydro (vattenkraft), Distribution, Sales, Heat och Services. 2009 svarade Business Group Nordic för 26,9% av koncernens rörelseresultat.

Chef för Business Group Nordic är Torbjörn Wahlborg.

Rörelseresultat kvartal 1

Rörelseresultatet förbättrades med 2 263 MSEK. Förbättringen hänförs till huvudsakligen till affärsenheten Hydro och förklaras till stor del av högre uppnådda priser. Affärsenheten Heat uppvisade en förbättring tack vare högre priser och volymer inom både elförsäljning och värmeförsäljning till följd av det kalla vädret.

Affärsenheten Sales försämrade sitt rörelseresultat, vilket förklaras av ökade inköp av el till höga spotpriser. Detta som en följd av kraftigt ökade elförsäljningsvolymer på grund av det kalla vädret.

Elproduktion kvartal 1

Elproduktionen var i det närmaste oförändrad, 12,1 TWh (12,2) med en mindre nedgång i vattenkraft och en nära nog lika stor uppgång i kraft från biobränsle och avfall (0,2 TWh). Värmeförsäljningen ökade med 13,3% till 5,1 TWh (4,1) på grund av den kalla vintern, en stor del av ökningen härrör till den danska verksamheten. Transiterad volym ökade med 4,8%, främst i lokalnäten i Sverige och Finland beroende på ökad förbrukning per kund på grund av det kalla vädret.

Viktiga händelser kvartal 1

- Affärsenheten Distribution kommunicerade målet att bli bäst i elnätsbranschen, både vad gäller kundnöjdhet och kvalitet. Några exempel på kundlöften är till exempel ersättning efter sex timmars elavbrott mot tidigare tolv timmar, eller avdrag på fakturan vid försening av nyanslutning.
- På grund av effektbrist i det svenska elsystemet beslöt Svenska Kraftnät att köpa reservkraft från ett block i Vattenfalls oljekraftverk Stenungsund. Samma block kommer nu offereras in i Svenska Kraftnäts upphandling för 2010/2011. Detta trots föregående års beslut att stänga två block eftersom de då inte kontrakterades i Svenska Kraftnäts reservkraftsupphandling.
- Vattenfall och E.ON genomförde den 1 januari ett byte av produktionsandelar i samägda vattenkraftverk samtidigt som flera avtal om ersättningskraft mellan parterna upphör. Bytet omfattar krafttillgångar om cirka 300 GWh i normalårsproduktion. Vattenfall blev i och med affären ensam ägare av Pengfors kraftverk i Ume älv och lämnade samtidigt sin andel på 35% i Gulsele AB och Hällby kraftstation i Ångermanälven till E.ON.
- Med en investering på cirka 35 miljoner EUR i en ny biobränslepanna i Vanaja kraftverk i Tavastehus satsar Vattenfall nu på ökad användning av biobränslen i Finland. Pannan invigdes officiellt 12 januari 2010 av Finlands miljöminister Paula Lehtomäki.

Business Group Central Europe¹

Belopp i MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Förändring, %	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	44 751	45 237	-1,1	163 476	162 990
Extern nettoomsättning ²	33 463	31 373	6,7	116 466	118 556
Rörelseresultat	71	7 245	-99,0	18 938	11 764
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	5 399	7 240	-25,4	18 373	16 532
Värmeförsäljning, TWh	12,2	11,2	8,9	26,3	27,3
Elproduktion, TWh	20,3³	19,0³	6,8	68,9	70,2
- varav fossilkraft	19,5	18,3	6,6	65,2	66,4
- varav vattenkraft	0,7	0,6	16,7	2,5	2,6
- varav biobränsle, avfall	0,0	0,0	-	1,1	1,0
Transiterad volym exkl produktionstransitering	10,5	10,8	-2,9	40,7	40,4

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

2) Exklusive koncerninterna transaktioner.

3) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 20,3 TWh (19,0 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

Business Group Central Europe bedriver verksamhet i Tyskland och Polen. Rörelsesegmentet består av följande affärsenheter: Mining & Generation, Transmission, Distribution, Sales och Heat. 2009 svarade Business Group Central Europe för 67,8% av koncernens rörelseresultat.

Chef för Business Group Central Europe är Tuomo Hatakka.

Rörelseresultat kvartal 1

Rörelseresultatet försämrades med 7 174 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet med 1 841 MSEK. Försämringen förklaras främst av nedskrivningar av tillgångar och skulder hänförliga till Vattenfalls tyska transmissionsbolag 50Hertz Transmission GmbH med 5 322 MSEK. Avtal har tecknats om försäljning av detta bolag till den belgiska stamnätsoperatören Elia och australiensiska Industry Funds Management (IFM). Försäljningen beräknas slutföras under det andra kvartalet 2010.

Affärsenheten Mining & Generation redovisade ett försämrat rörelseresultat trots ökade produktionsvolymerna och lägre kostnader för CO₂-utsläppsrätter. Försämringen beror främst på genomsnittligt lägre erhållna elpriser i Tyskland. Affärsenheten Sales uppvisar ett lägre rörelseresultat, vilket huvudsakligen förklaras av en försämrad elförsäljningsmarginal i den tyska verksamheten.

Affärsenheten Heat förbättrade rörelseresultatet, vilket huvudsakligen kan hänföras till den tyska verksamheten. Förbättringen förklaras bland annat av lägre bränslepriser, främst för stenkol, samt högre priser och ökad volym som en följd av det kalla vädret.

Elproduktion kvartal 1

Elproduktionen ökade med 6,8% till 20,3 TWh (19,0) varav den största delen (1,2 TWh) är en ökning av fossilkraft som beror på högre tillgänglighet hos produktionsanläggningarna. Värmeförsäljningen ökade med 8,9% till 12,2 TWh (11,2) på grund av kallare väder.

Viktiga händelser kvartal 1

- Vattenfall har tecknat avtal om att sälja sitt dotterbolag 50Hertz Transmission GmbH, som äger och driver Vattenfalls högspänningsnät i Tyskland, till den belgiska stamnätsoperatören Elia och till australiensiska Industry Funds Management (IFM), en av världens största infrastrukturinvestorer. Enligt avtalet kommer IFM att äga 40% medan Elia kommer att äga 60% och ha den operativa kontrollen. Det överenskomna företagsvärdet (enterprise value) uppgår till 810 MEUR (cirka 7 900 MSEK). Transaktionen, som beräknas slutföras under det andra kvartalet 2010, kräver godkännande av EU:s konkurrensmyndighet och tyska Näringsdepartementet (BMWi).
- Affärsenheten Mining & Generation har fått tillstånd av den lokala gruvmyndigheten i tyska delstaten Brandenburg att undersöka möjligheter för underjordisk lagring av CO₂ i närheten av Neutrebbin i Märkisch-Oderland-regionen.
- Vattenfall beslutade att återigen ansöka om tillstånd för att bygga den planerade fjärrvärmeledningen från kraftverket Moorburg till stadsdelen Altona i Hamburg. Miljöorganisationen BUND överklagade ett tidigare beslut.
- Stefan Dohler utsågs till finans- och ekonomichef för Business Group Central Europe och till ny medlem av koncernledningen i Vattenfall Europe AG från och med 1 april 2010. Han efterträder Hans-Jürgen Meyer som lämnar Vattenfall.

Business Group Benelux¹

Belopp i MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Förändring, %	Kv 3-4 2009	Senaste 3 kvartalen
Nettoomsättning	16 333	-	-	24 290	40 623
Extern nettoomsättning ²	14 358	-	-	20 446	34 804
Rörelseresultat	228	-	-	-644	-416
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	162	-	-	-205	-43
Gasförsäljning (TWh)	24,0	-	-	20,1	44,1
Värmeförsäljning (TWh)	2,4	-	-	0,6	3,0
Elproduktion (TWh)	4,2³	-	-	8,0	12,2
- varav fossilkraft	4,2	-	-	7,9	12,1
- varav vattenkraft	0,0	-	-	0,2	0,2

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

2) Exklusive koncerninterna transaktioner.

3) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 4,2 TWh (0,0 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

Historiska jämförelsesiffror saknas eftersom Business Group Benelux ingår i koncernen först från och med 1 juli 2009.

Business Group Benelux bedriver verksamhet i Nederländerna och Belgien och består av affärsenheterna Exploration & Production (främst gasutvinning), Power, Heat och Services samt Sales. Nuons vindverksamhet och energihandelsverksamhet ingår numera i Business Group Pan Europe respektive i segmentet Supply & Trading. Business Group Benelux ingår i Vattenfallkoncernen sedan 1 juli 2009.

Chef för Business Group Benelux är Øystein Løseth.

Rörelseresultat kvartal 1

Rörelseresultatet uppgick till 228 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick resultatet till 162 MSEK. Affärsenheterna Heat och Sales har förbättrat rörelseresultatet till följd av högre priser och volymer.

Elproduktion kvartal 1

Gasförsäljning till slutkunder uppgick till 24,0 TWh, värmeförsäljning uppgick till 2,4 TWh och elproduktionen uppgick till 4,2 TWh. Jämförelsesiffror saknas men den kalla vintern har bidragit till hög försäljning av värme och gas.

Viktiga händelser kvartal 1

- Vattenfall har slutfört försäljningen av N.V. Nuon Energys tyska dotterbolag Nuon Deutschland GmbH. Energihandelsföretaget Nuon Deutschland GmbH köps av ENERVIE – Südwestfalen Energie und Wasser AG (tidigare SEWAG). Vattenfall förvärvade 49% av aktierna i N.V. Nuon Energy den 1 juli 2009 och övertog samtidigt den operativa kontrollen. Europeiska kommissionen godkände förvärvet på villkor att Vattenfall avyttrar alla aktier i Nuons tyska dotterbolag Nuon Deutschland GmbH. Vattenfall påbörjade följaktligen en försäljningsprocess i augusti 2009 och har nu genomfört försäljningen. Slutliga avtal tecknades den 18 mars 2010, med retroaktiv verkan från och med 1 januari 2010.
- Huib Morelisse utsågs till ny VD i N.V. Nuon Energy och chef för Business Group Benelux. Han kommer att tillträda 1 juli 2010. Han efterträder Øystein Løseth som från och med 12 april är VD och koncernchef för Vattenfall.
- Nuon avslutade samarbetet med Venture Production PLC avseende deras brittiska gasfält på grund av ändrade avtalsvillkor för samarbetet.
- BG Benelux har i april tagit investeringsbeslut om en ny gaseldad kraftanläggning, Hemweg 9, vid den existerande anläggningen i Amsterdam, där den ska ersätta en äldre anläggning som tas ur drift. Den nya anläggningen på 435 MW planeras tas i drift i slutet av 2012.

Supply & Trading

Belopp i MSEK	Kv 12010	Kv 12009	Förändring, %	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	22 413	15 611	43,6	70 781	77 583
Extern nettoomsättning ¹	3 562	4 435	-19,7	14 593	13 720
Rörelseresultat	2 164	527	310,6	1 571	3 208
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	2 164	541	300,0	1 585	3 208

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Rörelsesegmentet Supply & Trading har koncernövergripande ansvar för market access, prissäkring, bränsleanskaffning, dispatch (driftoptimering) för de tyska och nederländska kraftverken samt handel för egen räkning inom av koncernledningen givna mandat. Rörelsesegmentet Supply & Trading svarade för 5,6% av koncernens rörelseresultat under 2009.

Chef för affärsenheten Trading är Stephen Asplin.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades med 1 637 MSEK, vilket huvudsakligen förklaras av det förvärvade N.V. Nuon Energy (Nuon) som svarade för 1 602 MSEK. Rörelseresultatet har förbättrats som en följd av bland annat realiserade resultat från tidigare ingångna fördelaktiga kontrakt i Nuons tradingverksamhet.

Viktiga händelser

- Vattenfall Energy Trading har rankats som Top 3 inom fyra områden i en undersökning gjord av branschmagasinet Energy Risk Magazine. Vattenfall Energy Trading blev rankad som det främsta elhandelsföretaget i Nederländerna och nummer två i Belgien. Inom både den nordiska och tyska elhandeln rankades Vattenfall Energy Trading som nummer tre. Undersökningen baseras på ranking av aktörer på marknaden beroende bland annat på pris, likviditet och handelsmöjligheter.

Other

Belopp i MSEK	Kv 12010	Kv 12009	Förändring, %	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	323	207	56,0	2 127	2 243
Extern nettoomsättning ¹	245	-21	-	599	865
Rörelseresultat	64	-762	-	-1 544	-718
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	64	-762	-	-1 544	-718

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Segmentet Other inkluderar finansverksamhet och övriga koncernfunktioner. Rörelseresultatet inkluderar även realiserade marknadsvärdeförändringar för energihandelskontrakt, som enligt IAS 39 ej kan säkringsredovisas.

Rörelseresultat

Förbättringen av rörelseresultatet på 826 MSEK förklaras i huvudsak av positiva realiserade marknadsvärdeförändringar av derivatportföljen. Bidraget från Nuon's marknadsvärderingar av derivatportföljen uppgick till 580 MSEK.

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	70 657	52 528	205 407	223 536
Kostnader för sålda produkter ¹	-50 872	-36 682	-162 564	-176 754
Bruttoresultat	19 785	15 846	42 843	46 782
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	-4 680	-3 648	-17 922	-18 954
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	-5 092	178	1 707	-3 563
Andelar i intresseföretags resultat	102	484	1 310	928
Rörelseresultat (EBIT)³	10 115	12 860	27 938	25 193
Finansiella intäkter ⁴	566	687	2 814	2 693
Finansiella kostnader ⁵	-3 465	-2 790	-13 018	-13 693
Resultat före skatter⁶	7 216	10 757	17 734	14 193
Skatter	-3 429	-2 666	-4 286	-5 049
Periodens resultat⁷	3 787	8 091	13 448	9 144
Periodens resultat hänförbart till:				
Ägare till moderbolaget	3 746	7 751	12 896	8 891
Minoritetsintressen	41	340	552	253
Summa	3 787	8 091	13 448	9 144
Resultat per aktie				
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	28,44	58,85	97,92	67,51
Tilläggsinformation				
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	15 477	17 149	51 777	50 105
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-2 327	-1 550	-7 994	-8 771
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-5 235	-4 147	-23 238	-24 326
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-127	-142	-601	-586
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:				
Realisationsvinster/förluster, netto	66	9	58	115
Nedskrivningar/återförda nedskrivningar, netto	-5 327	-6	-4 231	-9 552
Andra jämförelsestörande poster	-	-	817	817
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	247	292	1 188	1 143
5) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-296	-311	-1 297	-1 282
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	-819	-845	-3 398	-3 372
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:				
Realisationsvinster/förluster, netto	67	8	103	162
Nedskrivningar/återförda nedskrivningar, netto	-5 327	-6	-4 231	-9 552
Andra jämförelsestörande poster	-	-	817	817
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	-5 258	-1	-2 606	-7 863

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Kv12010	Kv12009	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	3 787	8 091	13 448	9 144
Övrigt totalresultat:				
Förändringar av verkligt värde	-202	3 286	-1 399	-4 887
Upplöst mot resultaträkningen	-369	783	8 238	7 086
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	-102	-64	-1 509	-1 547
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	151	-1 096	-1 576	-329
Summa kassaflödessäkringar	-522	2 909	3 754	323
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	9 252	256	8 111	17 107
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-2 433	-67	-2 133	-4 499
Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	6 819	189	5 978	12 608
Omräkningsdifferenser	-13 005	-1 497	-11 393	-22 902
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-6 708	1 601	-1 661	-9 971
Summa totalresultat för perioden	-2 921	9 692	11 787	-827
Summa totalresultat för perioden hänförbart till:				
Ägare till moderbolaget	-2 731	9 716	11 920	-527
Minoritetsintressen	-190	-24	-133	-300
Summa	-2 921	9 692	11 787	-827

Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning			Intern nettoomsättning			Summa nettoomsättning		
	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009
Business Group Pan Europe	1 780	1 815	8 239	3 619	3 968	12 874	5 399	5 783	21 113
Business Group Nordic	17 249	14 926	45 064	-4 631	-1 840	-2 671	12 618	13 086	42 393
Business Group Central Europe	33 463	31 373	116 466	11 288	13 864	47 010	44 751	45 237	163 476
Business Group Benelux	14 358	-	20 446	1 975	-	3 844	16 333	-	24 290
Supply & Trading	3 562	4 435	14 593	18 851	11 176	56 188	22 413	15 611	70 781
Other ¹	245	-21	599	78	228	1 528	323	207	2 127
Elimineringar ²	-	-	-	-31 180	-27 396	-118 773	-31 180	-27 396	-118 773
Summa	70 657	52 528	205 407	-	-	-	70 657	52 528	205 407

Belopp i MSEK	Resultat			Resultat exkl jämförelsestörande poster		
	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009
Business Group Pan Europe	995	1 520	2 113	995	1 520	1 968
Business Group Nordic	6 593	4 330	7 504	6 592	4 318	11 117
Business Group Central Europe	71	7 245	18 938	5 399	7 240	18 373
Business Group Benelux	228	-	-644	162	-	-205
Supply & Trading ³	2 164	527	1 571	2 164	541	1 585
Other ¹	64	-762	-1 544	64	-762	-1 544
Rörelseresultat (EBIT)	10 115	12 860	27 938	15 376	12 857	31 294
Finansiella intäkter och kostnader	-2 899	-2 103	-10 204			
Resultat före skatt	7 216	10 757	17 734			

1) Inkluderar Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner. Rörelseresultatet inkluderar även orealiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39 för energihandelskontrakt administrerade av Supply & Trading vilka redovisas i segmentet Other fram till att beloppen realiserar. När beloppen realiserar påverkas andra segment.

2) Avser huvudsakligen handel mellan Business Groups och Supply & Trading.

3) Rörelseresultatet exkluderar orealiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39 vilka redovisas i segmentet Other.

Koncernen, information om produkter och tjänster

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning			Intern nettoomsättning			Summa nettoomsättning		
	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009
Elproduktion	17 830	11 935	40 516	6 413	11 297	43 781	24 243	23 232	84 297
Supply & Trading	3 562	4 435	14 593	18 851	11 176	56 188	22 413	15 611	70 781
Elnät	17 960	14 029	54 491	3 358	5 269	16 755	21 318	19 298	71 246
Värme	7 111	6 476	19 390	4 509	4 523	12 739	11 620	10 999	32 129
Övrigt ¹	35 883	21 693	98 027	3 291	2 381	11 889	39 174	24 074	109 916
Elimineringar ²	-11 689	-6 040	-21 610	-36 422	-34 646	-141 352	-48 111	-40 686	-162 962
Summa	70 657	52 528	205 407	-	-	-	70 657	52 528	205 407

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)			Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster		
	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009
Elproduktion	9 019	9 307	27 674	9 025	9 311	27 282
Supply & Trading ³	2 164	527	1 571	2 164	541	1 585
Elnät	-2 764	2 178	5 800	2 558	2 178	5 152
Värme	2 820	2 008	-609	2 817	1 999	3 545
Övrigt	-1 124	-1 160	-6 498	-1 188	-1 172	-6 270
Summa	10 115	12 860	27 938	15 376	12 857	31 294

1) Inkluderar Energiförsäljning, Finansverksamhet, Övriga koncernfunktioner och viss annan affärsverksamhet. Rörelseresultatet inkluderar även orealiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39 för energihandelskontrakt administrerade av Supply & Trading vilka redovisas under Övrigt fram till att beloppen realiserar.

När beloppen realiserar påverkas huvudsakligen Elproduktion.

2) Avser huvudsakligen handel mellan Elproduktion, Supply & Trading, Energiförsäljning och Elnät.

3) Rörelseresultatet exkluderar orealiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39 vilka redovisas under Övrigt.

Koncernen, information om geografiska områden

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning			Intern nettoomsättning			Summa nettoomsättning		
	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009
Norden	18 583	16 283	50 987	-3 653	-49	717	14 930	16 234	51 704
Tyskland och Polen	33 804	31 751	118 420	11 720	13 891	47 565	45 524	45 642	165 985
Nederländerna och Belgien	14 366	-	20 457	2 008	-	3 999	16 374	-	24 456
Övrigt ¹	3 904	4 494	15 543	18 928	11 402	57 702	22 832	15 896	73 245
Elimineringar	-	-	-	-29 003	-25 244	-109 983	-29 003	-25 244	-109 983
Summa	70 657	52 528	205 407	-	-	-	70 657	52 528	205 407

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)			Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster		
	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009
Norden	7 875	6 528	11 820	7 874	6 516	15 572
Tyskland och Polen	-139	6 528	16 624	5 189	6 523	16 059
Nederländerna och Belgien	110	-	-1 757	44	-	-336
Övrigt	2 269	-196	1 251	2 269	-182	-1
Summa	10 115	12 860	27 938	15 376	12 857	31 294

1) Inkluderar i huvudsak Supply & Trading, Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner. Även verksamheter i Storbritannien ingår här.

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 mars 2010	31 mars 2009	31 dec 2009
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	60 013	7 284	64 431
Materiella anläggningstillgångar	280 112	258 297	303 025
Andra anläggningstillgångar	49 043	56 104	50 048
Summa anläggningstillgångar	389 168	321 685	417 504
Omsättningstillgångar			
Varulager	14 213	11 762	14 848
Immateriella omsättningstillgångar	11 476	3 043	12 432
Kundfordringar och andra fordringar	35 231	36 094	42 152
Förskott till leverantörer	10 330	614	542
Derivat med positivt verkligt värde	40 068	32 846	39 170
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 826	6 152	9 807
Skattefordran aktuell skatt	5 337	3 600	1 376
Kortfristiga placeringar	22 952	23 256	46 385
Kassa, bank och liknande tillgångar	7 238	60 841	10 555
Tillgångar som innehas för försäljning	21 256	-	7 356
Summa omsättningstillgångar	179 927	178 208	184 623
Summa tillgångar	569 095	499 893	602 127
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	132 889	139 577	135 620
Hänförbart till minoritetsintressen	6 572	10 908	6 784
Summa eget kapital	139 461	150 485	142 404
Långfristiga skulder			
Hybridkapital (Capital Securities)	9 646	10 856	10 250
Andra räntebärande skulder	175 152	98 777	174 428
Avsättningar för pensioner	19 390	20 993	20 690
Andra räntebärande avsättningar	63 053	64 494	65 601
Uppskjuten skatteskuld	32 721	27 870	35 953
Andra ej räntebärande skulder	6 346	3 916	7 480
Summa långfristiga skulder	306 308	226 906	314 402
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	24 171	18 983	42 106
Förskott från kunder	1 538	167	401
Derivat med negativt verkligt värde	36 968	32 192	36 802
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28 086	25 077	30 637
Skatteskuld aktuell skatt	5 263	4 700	1 086
Räntebärande skulder	12 790	36 490	28 816
Räntebärande avsättningar	4 735	4 893	4 809
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	9 775	-	664
Summa kortfristiga skulder	123 326	122 502	145 321
Summa eget kapital och skulder	569 095	499 893	602 127
Ställda säkerheter	700	1 519	752
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	5 546	4 861	6 366

Tilläggsinformation

Nettotillgångar

Belopp i MSEK	31 mars 2010	31 mars 2009	31 dec 2009
Business Group Pan Europe	54 474	38 090	53 249
Business Group Nordic	67 082	71 431	70 964
Business Group Central Europe	94 244	92 983	92 351
Business Group Benelux	64 812	-	60 949
Supply & Trading	29 600	7 311	26 578
Other ¹	-2 041	4 466	-3 366
Elimineringar	-205	-1 469	2
Summa nettotillgångar	307 966	212 812	300 727
Nettotillgångar, vägt medelvärde	267 998	190 355	245 016

1) Inkluderar Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

Nettoskuld

Belopp i MSEK	31 mars 2010	31 mars 2009	31 dec 2009
Hybridkapital (Capital Securities)	-9 646	-10 856	-10 250
Obligationslån och skulder till kreditinstitut	-112 602	-105 900	-122 086
Nuvärdet av skuld avseende förvärv av N.V. Nuon Energy	-47 052	-	-49 447
Skulder till intresseföretag	-16 119	-17 707	-16 711
Skulder till minoritetsägare	-8 133	-6 825	-7 975
Övriga skulder	-4 036	-4 835	-7 025
Summa räntebärande skulder	-197 588	-146 123	-213 494
Kassa, bank och liknande tillgångar	7 238	60 841	10 555
Kortfristiga placeringar	22 952	23 256	46 385
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	1 817	1 455	1 567
Nettoskuld	-165 581	-60 571	-154 987

Justerad nettoskuld och bruttoskuld¹

Belopp i MSEK	31 mars 2010	31 mars 2009	31 dec 2009
Summa räntebärande skulder	-197 588	-146 123	-213 494
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	-20 071	-22 061	-21 197
Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	-13 643	-14 616	-14 463
Avsättningar för kärnkraft (netto)	-6 272	-4 664	-6 776
50% av Hybridkapital (Capital Securities)	4 823	5 428	5 125
Valutaderivat med verkligt värde	1 266	3 037	1 345
Justerad bruttoskuld	-231 485	-178 999	-249 460
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	30 190	84 097	56 940
Ej tillgänglig likviditet	-7 959	-7 910	-8 256
Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	22 231	76 187	48 684
Justerad nettoskuld	-209 254	-102 812	-200 776

1) Se Vattenfalls Årsredovisning 2009 sidan 55.

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatter	7 216	10 757	17 734	14 193
Avskrivningar och nedskrivningar	5 362	4 289	23 838	24 911
Betald skatt	-6 198	1 191	-4 739	-12 128
Övriga justeringsposter	3 440	2 523	-133	784
Internt tillförda medel (FFO)	9 820	18 760	36 700	27 760
Förändringar i varulager	760	748	-1 597	-1 585
Förändringar i rörelsefordringar	-1 390	-2 815	-5 230	-3 805
Förändringar i rörelseskulder	-10 661	-1 981	17 667	8 987
Övriga förändringar	3 730	-3 184	-1 294	5 620
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-7 561	-7 232	9 546	9 217
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 259	11 528	46 246	36 977
Investeringsverksamheten				
Investeringar	-8 935	-7 008	-102 989	-104 916
Försäljningar	179	62	5 542	5 659
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	-	-	14 407	14 407
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 756	-6 946	-83 040	-84 850
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-6 497	4 582	-36 794	-47 873
Finansieringsverksamheten				
Förändringar i kortfristiga placeringar	8 478	-4 098	-25 611	-13 035
Förändringar i lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	-352	-339	-529	-542
Upptagna lån ¹	1 044	40 802	72 543	32 785
Amortering av skuld	-5 520	-1 142	-11 601	-15 979
Betald utdelning till ägare	-17	-27	-6 980	-6 970
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 633	35 196	27 822	-3 741
Periodens kassaflöde	-2 864	39 778	-8 972	-51 614
Kassa, bank och liknande tillgångar				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	10 555	20 904	20 904	60 841
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	-	-	-653	-653
Periodens kassaflöde	-2 864	39 778	-8 972	-51 614
Omräkningsdifferenser	-453	159	-724	-1 336
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	7 238	60 841	10 555	7 238

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

Koncernens kassaflödesanalys (forts.)

Tilläggsinformation

Belopp i MSEK	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-6 497	4 582	-36 794	-47 873
Finansieringsverksamheten				
Betald utdelning till ägare	-17	-27	-6 980	-6 970
Kassaflöde efter utdelning	-6 514	4 555	-43 774	-54 843
Analys av förändring i nettoskuld				
Nettoskuld vid periodens början	-154 987	-66 000	-66 000	-60 571
Ändrad beräkning av nettoskuld	-11 252	-	-	-11 252
Kassaflöde efter utdelning	-6 514	4 555	-43 774	-54 843
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	-1 571	-466	1 475	370
Förändringar i räntebärande leasingkulder	32	11	406	427
Förvärvade räntebärande skulder	-	-	-2 046	-2 046
Skuld avseende förvärv av N.V. Nuon Energy inklusive diskonteringseffekter	-365	-	-51 392	-51 757
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	-	-	-653	-653
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	9 076	1 329	6 997	14 744
Nettoskuld vid periodens slut	-165 581	-60 571	-154 987	-165 581
Fritt kassaflöde	-1 057	8 455	27 566	18 054

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	31 mars 2010			31 mars 2009			31 december 2009		
	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital
Ingående balans	135 620	6 784	142 404	129 861	11 025	140 886	129 861	11 025	140 886
Utdelning till ägare	-	-17	-17	-	-27	-27	-6 900	-80	-6 980
Koncernbidrag från/till(-) minoritet, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	-	342	342
Ägarförändringar	-	-5	-5	-	-66	-66	739	-4 370	-3 631
Kassaflödessäkringar:									
Förändringar av verkligt värde	-154	-48	-202	3 289	-3	3 286	-1 344	-55	-1 399
Upplöst mot resultaträkningen	-369	-	-369	783	-	783	8 238	-	8 238
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	-101	-1	-102	-64	-	-64	-1 509	-	-1 509
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	138	13	151	-1 097	1	-1 096	-1 590	14	-1 576
Summa kassaflödessäkringar	-486	-36	-522	2 911	-2	2 909	3 795	-41	3 754
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	9 252	-	9 252	256	-	256	8 111	-	8 111
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-2 433	-	-2 433	-67	-	-67	-2 133	-	-2 133
Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	6 819	-	6 819	189	-	189	5 978	-	5 978
Omräkningsdifferenser	-12 810	-195	-13 005	-1 135	-362	-1 497	-10 749	-644	-11 393
Periodens resultat	3 746	41	3 787	7 751	340	8 091	12 896	552	13 448
Summa totalresultat för perioden	-2 731	-190	-2 921	9 716	-24	9 692	11 920	-133	11 787
Utgående balans	132 889¹	6 572	139 461	139 577¹	10 908	150 485	135 620¹	6 784	142 404
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring.	-745	-	-	-1 143	-	-	-259	-	-

Nyckeltal, koncernen (definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 30–31)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 12010	Kv 12009	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	14,3	24,5	13,6	11,3
Rörelsemarginal ¹	21,8	24,5	15,2	15,1
Nettomarginal	10,2	20,5	8,6	6,3
Nettomarginal ¹	17,7	20,5	10,2	10,2
Avkastning på eget kapital	6,6 ²	13,9 ²	9,5	6,6
Avkastning på eget kapital ¹	12,5 ²	14,1 ²	11,4	12,5
Avkastning på nettotillgångar	8,1 ²	14,9 ²	10,0	8,1
Avkastning på nettotillgångar ¹	11,4 ²	15,1 ²	11,4	11,4
Räntetäckningsgrad, ggr	3,9	6,8	3,1	2,6
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	5,9	6,8	3,4	3,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	4,7	10,6	4,8	3,7
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	5,2	13,1	5,6	4,2
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr	0,6	6,2	4,3	3,0
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	14,0 ²	25,8 ²	17,2	14,0
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	16,8 ²	62,2 ²	23,7	16,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	6,7	11,1	6,5	5,7
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr ¹	8,9	11,1	6,9	6,7
Soliditet	24,5	30,1	23,7	24,5
Skuldsättningsgrad	141,7	97,1	149,9	141,7
Skuldsättningsgrad, netto	118,7	40,3	108,8	118,7
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	58,6	49,3	60,0	58,6
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	54,3	28,7	52,1	54,3
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr	3,3 ²	1,3 ²	3,0	3,3

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009	Kv 1 2009
Resultaträkning					
Nettoomsättning	70 657	65 405	45 346	42 128	52 528
Kostnader för sålda produkter	-50 872	-55 993	-37 101	-32 788	-36 682
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-9 772	-3 905	-5 018	-3 822	-3 470
Andelar i intresseföretags resultat	102	166	297	363	484
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	15 477	15 360	9 123	10 145	17 149
Rörelseresultat (EBIT)	10 115	5 673	3 524	5 881	12 860
Finansiella poster, netto	-2 899	-2 995	-2 698	-2 408	-2 103
Finansiella poster, netto ¹	-2 327	-2 487	-2 292	-1 665	-1 550
Resultat före skatter	7 216	2 678	826	3 473	10 757
Periodens resultat	3 787	2 110	622	2 625	8 091
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	3 746	1 858	831	2 456	7 751
- varav hänförbart till minoritetsintressen	41	252	-209	169	340
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	389 168	417 504	428 063	325 043	321 685
Kortfristiga placeringar	22 952	46 385	41 240	19 476	23 256
Kassa, bank och liknande tillgångar	7 238	10 555	18 726	82 398	60 841
Andra omsättningstillgångar	149 737	127 683	111 254	73 704	94 111
Summa tillgångar	569 095	602 127	599 283	500 621	499 893
Eget kapital	139 461	142 404	137 668	145 060	150 485
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	132 889	135 620	130 870	133 752	139 577
- varav hänförbart till minoritetsintressen	6 572	6 784	6 798	11 308	10 908
Hybridkapital (Capital Securities)	9 646	10 250	10 128	10 728	10 856
Andra räntebärande skulder	187 942	203 244	208 687	156 175	135 267
Avsättningar för pensioner	19 390	20 690	19 884	20 849	20 993
Andra räntebärande avsättningar	67 788	70 410	67 842	68 227	69 387
Uppskjuten skatteskuld	32 721	35 953	40 695	27 618	27 870
Andra ej räntebärande skulder	112 147	119 176	114 379	71 964	85 035
Summa eget kapital och skulder	569 095	602 127	599 283	500 621	499 893
Nettotillgångar	307 966	300 727	297 757	213 119	212 812
Nettoskuld	-165 581	-154 987	-157 317	-63 478	-60 571
Kassaflöde					
Internt tillförda medel (FFO)	9 820	11 375	3 997	2 568	18 760
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-7 561	1 755	7 154	7 869	-7 232
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 259	13 130	11 151	10 437	11 528
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 756	-13 563	-53 294	-9 237	-6 946
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-6 497	-433	-42 143	1 200	4 582
Förändringar i kortfristiga placeringar	8 478	-1 424	-23 871	3 782	-4 098
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	-4 828	-5 501	3 071	23 522	39 321
Betalad utdelning till ägare	-17	-3	-9	-6 941	-27
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 633	-6 928	-20 809	20 363	35 196
Periodens kassaflöde	-2 864	-7 361	-62 952	21 563	39 778
Fritt kassaflöde	-1 057	6 436	7 081	5 594	8 455

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

Kvartalsinformation, koncernen (forts.)

Nyckeltal (för definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 30–31)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009	Kv 1 2009
Avkastning på eget kapital ¹	6,6	9,5	11,0	12,5	13,9
Avkastning på eget kapital ^{1,2}	12,5	11,4	11,1	12,6	14,1
Avkastning på nettotillgångar ¹	8,1	10,0	11,7	13,9	14,9
Avkastning på nettotillgångar ^{1,2}	11,4	11,4	11,8	14,0	15,1
Räntetäckningsgrad, ggr	3,9	2,1	1,4	3,1	6,8
Räntetäckningsgrad, ggr ²	5,9	3,4	1,4	3,1	6,8
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ¹	14,0	17,2	16,5	24,5	25,8
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ¹	16,8	23,7	23,0	64,4	62,2
Soliditet	24,5	23,7	23,0	29,0	30,1
Skuldsättningsgrad	141,7	149,9	158,9	115,1	97,1
Skuldsättningsgrad, netto	118,7	108,8	114,3	43,8	40,3
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	54,3	52,1	53,3	30,4	28,7
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr ¹	3,3	3,0	3,3	1,3	1,3

1) Rullande 12-månaders värden.

2) Exkl jämförelsestörande poster.

Nyckeltal förnybar¹ energiproduktion Norden

Belopp i MSEK	Vindkraft		Vattenkraft ²		Värme		Summa	
	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Kv 1 2010	Kv 1 2009
Rörelseresultat	-19,9	-2,3	107,3	64,7	293,2	226,3	380,6	288,6
Investeringar	1 829,0	743,3	1,6	6,0	54,7	427,8	1 885,3	1 177,0
Materiella anläggningstillgångar ³	5 452,1	4 999,5	382,3	322,4	8 102,7	6 572,5	13 937,1	11 894,4
Avkastning på materiella anläggningstillgångar, %	-1,5	-0,2	112,2	80,2	14,5	13,8	2,7	9,7

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 2010	Kv 1 2009	Helår 2009		31 mars 2010	31 mars 2009	31 dec 2009
Medelkurs				Balansdagskurs			
EUR	10,0163	11,0000	10,6354	EUR	9,7385	10,9800	10,3530
DKK	1,3456	1,4761	1,4282	DKK	1,3080	1,4735	1,3915
GBP	11,3050	11,9125	11,8664	GBP	10,9350	11,8200	11,4850
NOK	1,2284	1,2069	1,2105	NOK	1,2130	1,2275	1,2430
PLN	2,4950	2,4500	2,4546	PLN	2,5200	2,3400	2,5000
USD	7,2450	8,3300	7,6431	USD	7,2575	8,2900	7,2125

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Nettoomsättning	11 620	9 650	29 745
Kostnader för sålda produkter	-5 666	-4 989	-17 712
Bruttoresultat	5 954	4 661	12 033
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-685	-710	-2 119
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	48	19	46
Rörelseresultat (EBIT)	5 317	3 970	9 960
Resultat från andelar i koncernföretag	10 112	-	-1 532
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	682
Resultat från andra aktier och andelar	-	-	616
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8 701	1 492	10 125
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 031	-2 046	-7 952
Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	23 099	3 416	11 899
Bokslutsdispositioner	26	-	-2 680
Resultat före skatter	23 125	3 416	9 219
Skatter	-3 494	-869	-2 622
Periodens resultat	19 631	2 547	6 597

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 mars 2010	31 mars 2009	31 dec 2009
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	131	48	145
Materiella anläggningstillgångar	21 255	20 307	21 144
Andra anläggningstillgångar	208 890	123 315	209 056
Summa anläggningstillgångar	230 276	143 670	230 345
Omsättningstillgångar			
Varulager	243	229	361
Immateriella omsättningstillgångar	1 033	896	762
Kortfristiga fordringar	64 752	73 680	51 282
Skattefordran aktuell skatt	-	524	-
Kassa, bank och liknande tillgångar	295	278	281
Summa omsättningstillgångar	66 323	75 607	52 686
Summa tillgångar	296 599	219 277	283 031
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	6 585	6 585	6 585
Reservfond	1 286	1 286	1 286
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	51 078	48 138	49 718
Årets resultat	19 631	2 547	6 597
Summa eget kapital	78 580	58 556	59 186
Obeskattade reserver	10 191	7 495	10 175
Avsättningar	177	104	183
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	174 904	126 865	181 863
Långfristiga icke räntebärande skulder	3 128	2 940	3 138
Summa långfristiga skulder	178 032	129 805	185 001
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	-	598	1 458
Skatteskuld aktuell skatt	3 536	-	461
Andra kortfristiga icke räntebärande skulder	26 083	22 719	26 567
Summa kortfristiga skulder	29 619	23 317	28 486
Summa eget kapital och skulder	296 599	219 277	283 031

Redovisningsprinciper, risker och osäkerheter samt moderbolagets delårsrapport

Koncernen

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för första kvartalet 2010 har, i likhet med årsbokslutet för 2009, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU, och Årsredovisningslagen.

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 – *Delårsrapportering*, och Årsredovisningslagen.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2009 (koncernens Not 2) med undantag för nedanstående nya och ändrade standarder och tolkningar godkända av EU som gäller för räkenskapsåret 2010:

Ändringar i IFRS 2 – *Aktierelaterade ersättningar*, ”Group Cash-settled Share-based Payment Transactions” förtydligar vad som gäller för redovisning av vissa koncerninterna aktierelaterade ersättningar och innebär att IFRIC 8 – *Tillämpningsområde för IFRS 2* och IFRIC 11 – *Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna* inarbetas i IFRS 2. Vattenfall berörs inte av IFRS 2.

Omarbetad IFRS 3 – *Rörelseförvärv*, fortsätter att beskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Minoritetsintressen i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar som innehas av minoritetsintressen. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Vattenfall kommer att tillämpa den omarbetade IFRS 3 framåtriktat för alla förvärv från den 1 januari 2010.

Ändringar i IAS 27 – *Koncernredovisning och separata finansiella rapporter* kräver att effekterna av alla transaktioner med minoritetsintressen redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner ger inte längre upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderbolag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. Vattenfall kommer att tillämpa den ändrade IAS 27 framåtriktat för transaktioner med minoritetsintressen från den 1 januari 2010.

Ändringar i IAS 32 – *Klassificering av teckningsrätter*. Teckningsrätter till aktier utställda i en annan valuta än företagets funktionella valuta ska klassificeras som egetkapitalinstrument under vissa förutsättningar. Vattenfall berörs inte av ändringen.

Ändring i IAS 39 – *Finansiella Instrument: Redovisning och värdering* klargör tillämpning av principerna för säkringsredovisning. Ändringen klargör identifiering av en ensidig risk i en säkrad post samt inflation i en säkrad post. Ändringen har inte haft någon påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

”Förbättringar av IFRS-standarder” (utgivna i april 2009) avser att förenkla och förtydliga redovisningsstandarderna genom ändringar som påverkar presentation, redovisning, värdering samt ändringar i terminologi eller redaktionella ändringar. Dessa ändringar har haft ingen eller ringa påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRIC 12 – *Koncessioner för samhällsservice*. Tolkningsuttalandet behandlar bland annat allmänna principer om redovisning och värdering om hur den som innehar en sådan koncession ska redovisa hithörande tillgångar samt de rättigheter och skyldigheter som följer av avtalet. Tolkningsuttalandet har inte haft någon påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRIC 15 – *Avtal om uppförande av fastigheter* behandlar när konstruktion och försäljning av fastigheter ska redovisas enligt IAS 11 – *Entreprenadavtal*, respektive IAS 18 – *Intäkter*. Tolkningsuttalandet har inte haft någon påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRIC 16 – *Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter* klargör redovisningen av valutasäkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Tolkningsuttalandet har inte haft någon påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRIC 17 – *Utdelning av sakvärden till ägare* behandlar frågeställningar i samband med att utdelning lämnas med andra tillgångar än kontanter. Tolkningsuttalandet har inte haft någon påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRIC 18 – *Överföringar av tillgångar från kunder*. Tolkningsuttalandet behandlar redovisningen av tillgångar eller kontanter som tillskjuts från en kund och därefter används för att tillhandahålla varor och tjänster. Tolkningsuttalandet har inte haft någon påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2009 sidorna 75–81. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 53 i Vattenfalls årsredovisning för 2009. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2009.

Moderbolaget Vattenfall AB

Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och rekommendation RFR 2.3 – *Redovisning för juridiska personer*, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2009 (moderbolagets Not 2).

Första kvartalet 2010

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår av sidan 27 i denna rapport.

Omsättningen uppgick till 11 620 MSEK (9 650).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 23 125 MSEK (3 416). Resultatförbättringen jämfört med föregående år förklaras av koncernintern utdelning som uppgick till 10 112 MSEK samt positiva valutakurseffekter som uppgick till 8 224 MSEK.

Balansomslutningen uppgick till 296 599 MSEK (219 277). Ökningen förklaras av upptagna lån avseende finansiering av förvärv av 49% av aktierna i N.V. Nuon Energy.

Investeringar under perioden uppgick till 571 MSEK (395).

Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 295 MSEK (278). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 46 973 MSEK (64 100).

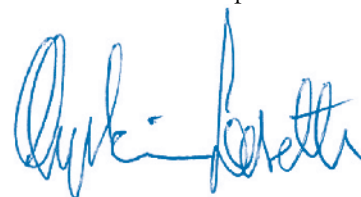
Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2009 sidorna 75–81. Inga väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 40 i Vattenfalls årsredovisning för 2009. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2009.

Stockholm den 29 april 2010



Øystein Løseth
Verkställande direktör och koncernchef

Denna delårsrapport 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

Värden avser koncernen 2010. 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, nedskrivningar och återförda nedskrivningar av anläggningstillgångar samt andra poster 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.

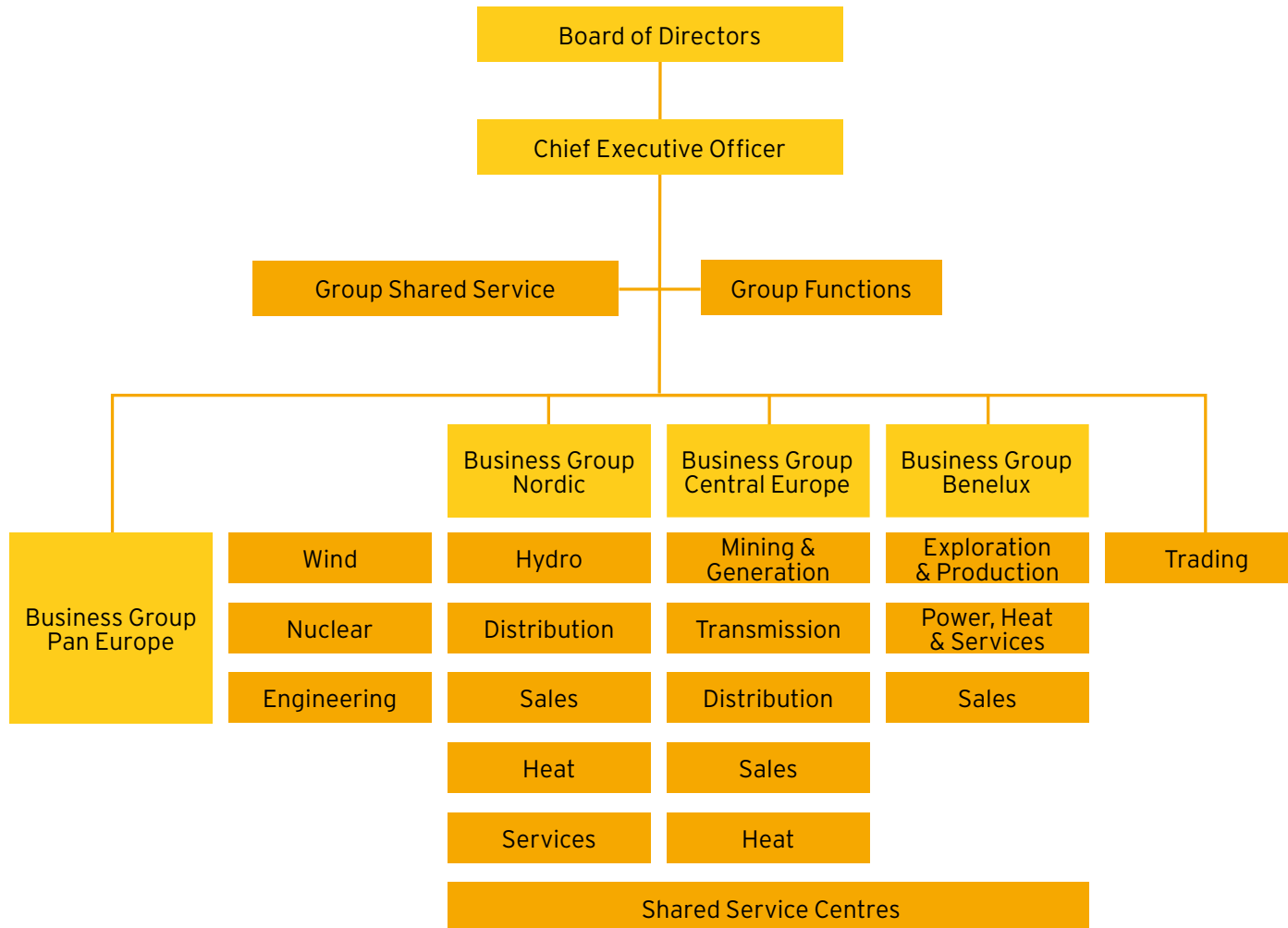
Nyckeltalen presenteras i procent (%) eller gånger (ggr).

Nyckeltal beräknade på senaste 12-månadersvärden, april 2009 – mars 2010:

Rörelsemarginal, % =	100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{25\,193}{223\,536} = 11,3$
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{33\,813}{223\,536} = 15,1$
Nettomarginal, % =	100 x $\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{14\,193}{223\,536} = 6,3$
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	100 x $\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{22\,766}{223\,536} = 10,2$
Avkastning på eget kapital, % =	100 x $\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{8\,891}{134\,458} = 6,6$
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, % =	100 x $\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{16\,754}{134\,458} = 12,5$
Avkastning på nettotillgångar, % =	100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{21\,821}{267\,998} = 8,1$
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, % =	100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{30\,441}{267\,998} = 11,4$
Räntetäckningsgrad, ggr =	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{26\,743}{10\,321} = 2,6$

Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr =	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	35 451	=	3,4
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	10 321		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	38 081	=	3,7
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	10 321		
Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	36 531	=	4,2
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	8 771		
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr =	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	27 093	=	3,0
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	9 039		
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder, % =	100 x $\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Räntebärande skulder}}$	27 760	=	14,0
		197 588		
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld, % =	100 x $\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Nettoskuld}}$	27 760	=	16,8
		165 581		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	50 105	=	5,7
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	8 771		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	58 725	=	6,7
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	8 771		
Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 mars 2010:				
Soliditet, % =	100 x $\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning}}$	139 461	=	24,5
		569 095		
Skuldsättningsgrad, % =	100 x $\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Eget kapital}}$	197 588	=	141,7
		139 461		
Skuldsättningsgrad, netto, % =	100 x $\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$	165 581	=	118,7
		139 461		
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, % =	100 x $\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Räntebärande skulder + eget kapital}}$	197 588	=	58,6
		337 049		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % =	100 x $\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Nettoskuld + eget kapital}}$	165 581	=	54,3
		305 042		
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr =	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)}}$	165 581	=	3,3
		50 105		

Vattenfalls organisation



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

Tel 08-739 50 00

www.vattenfall.com
www.vattenfall.se
www.vattenfall.de

