



DELÅRSRAPPORT FÖR JANUARI–JUNI 2009

2/09

- Nettoomsättningen ökade för det andra kvartalet med 19,5% till 42 128 MSEK (35 259) och för det första halvåret med 17,3% till 94 656 MSEK (80 663)
- Rörelseresultatet för det andra kvartalet minskade med 6,9% till 5 881 MSEK (6 316) och ökade för det första halvåret med 5,6% till 18 741 MSEK (17 742)
- Periodens resultat efter skatt minskade för det andra kvartalet med 35,1% till 2 625 MSEK (4 043) och för det första halvåret med 4,6% till 10 716 MSEK (11 227)

LÄGRE PRODUKTIONSVOLYMER, MEN FÖRHÅLLANDEVIS BRA RESULTAT

- Nettoomsättningen ökade för det andra kvartalet med 19,5% till 42 128 MSEK (35 259) och för det första halvåret med 17,3% till 94 656 MSEK (80 663).
- Rörelseresultatet för det andra kvartalet minskade med 6,9% till 5 881 MSEK (6 316) och ökade för det första halvåret med 5,6% till 18 741 MSEK (17 742).
- Periodens resultat efter skatt minskade för det andra kvartalet med 35,1% till 2 625 MSEK (4 043) och för det första halvåret med 4,6% till 10 716 MSEK (11 227).

Recessionen har medfört fallande elpriser och lägre efterfrågan från industrikunder men Vattenfalls resultat har påverkats förhållandevis litet jämfört med företag i andra branscher. Vattenfall prissäkrar kontinuerligt sin elproduktion genom försäljning på terminsmarknaden vilket haft en positiv effekt på rörelseresultatet. Även valutaeffekter har påverkat resultatet positivt. Däremot har lägre elproduktionsvolymerna samt högre drift- och underhållskostnader haft en negativ resultatpåverkan. Totalt minskade rörelseresultatet för det andra kvartalet med 6,9% jämfört med motsvarande period i fjol. Samtidigt minskade produktionsvolymerna med 12%. Mot bakgrund av den svåra marknadssituationen och de lägre produktionsvolymerna betraktar jag resultatet för det andra kvartalet som förhållandevis bra. Vi har haft en positiv utveckling av såväl antal kunder som kundnöjdhet.

Efter Vattenfalls bud i februari på det nederländska energibolaget Nuon har ett intensivt arbete bedrivits under våren för att förbereda integrationen av Nuon med Vattenfall. Sedan 100% av Nuons aktieägare i juni accepterat Vattenfalls bud och EU godkänt förvärvet ur konkurrenssynpunkt undertecknades förvärvsavtalet den 1 juli 2009 och Vattenfall övertog den operativa kontrollen i Nuon. I och med förvärvet av Nuon har en viktig milstolpe för Vat-

tenfall uppnåtts; Beneluxområdet utgör en ny geografisk huvudmarknad för Vattenfall och innebär en förbättrad riskdiversifiering av verksamheten. Genom Nuon tillförs också viktig kompetens inom gasområdet. Vattenfalls huvudprioritet är nu att säkerställa Vattenfalls finansiella ställning samt konsolidera och integrera Nuon.

Med hänsyn till den lägre efterfrågan och lägre elpriser ser vi över våra investeringsprogram, fokuserar på kostnadskontroll och kassaflöden och utvärderar möjligheterna att frigöra kapital.

Den 4 juli snabbstoppades det tyska kärnkraftverket Krümmel till följd av en kortslutning i en av de två transformatorerna, som ansluter anläggningen till nätet. Kraftverket kopplades bort från nätet och reaktorn snabbstoppades i enlighet med de säkerhetsrutiner som finns. Preliminärt har händelsen klassificerats som noll (0) på den sjugradiga internationella INES-skalan, det vill säga en händelse som "inte har säkerhetsbetydning". Även om säkerheten inte vid något tillfälle äventyrades ser vi mycket allvarligt på det inträffade.

Händelsen bidrar inte positivt till förtroendet för Vattenfall. Vi kommer att med stor öppenhet och målmedvetenhet arbeta för att återvinna tilltron till företaget. Vid sidan av vårt fokus på lönsamhet och konsolidering är detta vår huvudprioritet.



Lars G Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

Vattenfallkoncernens resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Förändring, %	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Förändring, %	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	42 128	35 259	19,5	94 656	80 663	17,3	178 542
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	10 145	10 078	0,7	27 294	25 281	8,0	47 973
Rörelseresultat (EBIT)	5 881	6 316	-6,9	18 741	17 742	5,6	30 894
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	5 807	6 300	-7,8	18 658	17 657	5,7	30 798
Finansiella poster, netto	-2 408	-840	-186,7	-4 511	-2 198	-105,2	-8 710
Resultat före skatter	3 473	5 476	-36,6	14 230	15 544	-8,5	22 184
Periodens resultat	2 625	4 043	-35,1	10 716	11 227	-4,6	17 252
- varav hänförbart till ägare i moderbolaget	2 456	3 808	-35,5	10 207	10 617	-3,9	16 685
- varav hänförbart till minoritetsintressen	169	235	-28,1	509	610	-16,6	567
Avkastning på eget kapital, %	12,5 ¹	14,8 ¹	-	12,5 ¹	14,8 ¹	-	12,5
Avkastning på nettotillgångar, %	13,9 ¹	16,1 ¹	-	13,9 ¹	16,1 ¹	-	13,9
Internt tillförda medel (FFO)	2 568	-666	-	21 328	11 162	91,1	40 901
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 200	-5 235	-	5 782	-911	-	1 614
Fritt kassaflöde	5 594	74	-	14 049	5 101	175,4	27 911
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	101 874	22 896	344,9	101 874	22 896	344,9	
Balansomslutning	500 621	353 932	41,4	500 621	353 932	41,4	
Eget kapital inkl minoritetsintressen	145 060	112 372	29,1	145 060	112 372	29,1	
Hybridkapital (Capital Securities)	10 728	9 330	15,0	10 728	9 330	15,0	
Andra räntebärande skulder	156 175	66 638	134,4	156 175	66 638	134,4	
Nettoskuld	63 478	52 011	22,0	63 478	52 011	22,0	
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), qgr	1,3 ¹	1,1 ¹	-	1,3 ¹	1,1 ¹	-	

1) Rullande 12-månaders värden.

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

Koncernen

Andra kvartalet 2009 – nettoomsättning, resultat, kassaflöde och skuldsättning

Koncernens nettoomsättning ökade med 19,5% till 42 128 MSEK (35 259). Exklusive valutaeffekter på cirka 3 500 MSEK var ökningen 9,6%. Rörelseresultatet minskade med 6,9% till 5 881 MSEK (6 316). Exklusive valutaeffekter på cirka 350 MSEK var minskningen 12,4%. Resultatet efter skatt minskade med 35,1% till 2 625 MSEK (4 043). Det förklaras främst av högre finansiella kostnader. Avkastningen på eget kapital uppgick till 12,5% (14,8) och avkastningen på nettotillgångarna uppgick till 13,9% (16,1), i båda fallen räknat på senaste tolv månadersbasis.

Vattenfalls krav för dessa nyckeltal ligger på 15% respektive 11%. Kassaflödesräntetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar ökade till 4,7 (4,0) räknat på senaste tolv månadersbasis, att jämföras med målintervallet 3,5-4,5. Nettoskulden ökade med 2 907 MSEK till 63 478 MSEK jämfört med 31 mars 2009. Nettoskuldssättningsgraden uppgick den 30 juni 2009 till 43,8% jämfört med 46,3% den 31 mars 2009. Kassaflödet före finansiering ökade till 1 200 MSEK (-5 235) och fritt kassaflöde ökade till 5 594 MSEK (74).

Elproduktion och värme under andra kvartalet 2009

Vattenfalls elproduktion minskade med 12,0% till 34,4

TWh (39,1). Vattenkraftproduktionen minskade med 27,8% till 7,0 TWh (9,7) på grund av betydligt lägre vattentillgång. Kärnkraftproduktionen minskade med 2,7% till 10,8 TWh (11,1). Fossilkraft minskade med 10,1% till 16,1 TWh (17,9). Vindkraft ökade från 0,2 TWh till 0,3 TWh. Elproduktionen baserad på bio-bränsle och avfall uppgick till 0,2 TWh (0,1). Värme minskade något från 5,8 TWh till 5,6 TWh. För mer information se sidan 8.

Elpriser

På Nord Pool var det genomsnittliga spotpriset 34,03 EUR/MWh, vilket är praktiskt taget oförändrat jämfört

med andra kvartalet 2008. Den prissänkande effekten av lägre elkonsumention och lägre råvarupriser motverkades av ett underskott i den hydrologiska balansen på 13,3 TWh jämfört med ett överskott på 11,4 TWh under motsvarande period 2008. I Tyskland var det genomsnittliga spotpriset (EEX base load) 32,40 EUR/MWh vilket är 51% lägre än för det andra kvartalet 2008. Minskningen förklaras främst av lägre elförbrukning inom industrin samt lägre priser på bränsle och CO₂-utsläppsrätter.

Terminspriserna steg, såväl i Norden som i Tyskland. Terminspriserna för årskontrakten 2010 och 2011 stängde vid kvartalets slut i Norden på 38,60 EUR/MWh respektive 39,70 EUR/MWh. I Tyskland stängde motsvarande kontrakt på 50,50 EUR/MWh respektive 56,30 EUR/MWh. De högre priserna på terminsmarknaden beror främst på högre oljepriser och positiva signaler från aktiemarknaden. Terminspriset på utsläppsrätter för år 2010 stängde i slutet av kvartalet på 13,21 EUR/ton, cirka 55% lägre än 30 juni 2008. För mer information och prisdiagram, se sidan 9.

Koncernen första halvåret 2009

Nettoomsättningen ökade med 17,3% till 94 656 MSEK (80 663). Exklusive valutaeffekter på cirka 8 400 MSEK var ökningen 6,9%. Rörelseresultatet ökade med 5,6% till 18 741 MSEK (17 742). Exklusive valutaeffekter på cirka 1 200 MSEK minskade rörelseresultatet med 1,3%. Periodens resultat efter skatt minskade med 4,6% till 10 716 MSEK (11 227). Kassaflödet före finansieringsverksamheten ökade till 5 782 MSEK (-911) och fritt kassaflöde ökade till 14 049 MSEK (5 101). Ökningen beror på förbättrat operativt kassaflöde och minskade förnyelseinvesteringar.

Elproduktionen minskade med 7,1% till 79,6 TWh (85,7). Vattenkraft minskade med 19,2%. Kärnkraft minskade med 4,3%. Fossilkraft minskade med 1,9%. Vindkraft minskade från 0,8 TWh till 0,7 TWh. Värme ökade med 7,5%. För mer information se sidan 8.

Viktiga händelser efter balansdagen

Nuon ingår i Vattenfallkoncernen från och med 1 juli 2009

Den 1 juli 2009 övertog Vattenfall den operativa kontrollen över Nederländernas näst största energibolag, N.V. Nuon Energy. Vattenfall lade i februari ett kontantbud för 100% av aktierna baserat på ett så kallat enterprise value på totalt 8,5 miljarder EUR. I juni accepterade 100% av Nuons aktieägare Vattenfalls bud och EU-kommissionen gav klartecken i konkurrenshänseende, på villkor att försäljningsaktiviteterna i dotterbolaget Nuon Deutschland avyttras. Nuons nätbolag Alliander ingår inte i förvärvet.

Initialt förvärfvar Vattenfall 49% av aktierna för ett belopp på 4 833 MEUR, vilket motsvarar cirka 52 miljarder SEK. Köpeskillingen för de resterande 51% av aktierna om 5 030 MEUR (cirka 55 miljarder SEK) kommer Vattenfall att reglera vid tre tillfällen under de kommande sex åren.

Nuon konsolideras i Vattenfallkoncernen från och med 1 juli 2009 vilket innebär att Nuons resultat och ställning för första gången ingår i Vattenfallkoncernens delårsbokslut som upprättas per 30 september 2009. Nuon bildar en tredje regional Business Group inom Vattenfall: Business Group Benelux. Vattenfall har tillsammans med Nuon utvecklat en detaljerad integrationsplan. Planen sätter fortsatt värdeskapande och att genomföra ambitionerna inom förnybara energiprojekt, gasinköp och leveranssäkerhet i fokus. Vattenfall kommer att ha fyra av de åtta ledamöterna i Nuons Supervisory Board, bland dessa ordföranden Lars G. Josefsson, som kommer att ha utslagsröst. Vattenfall finansierade förvärvet under första halvåret genom ett flertal stora obligationsemissioner på den internationella kreditmarknaden. Den kreditfacilitet på fem miljarder EUR som ursprungligen tecknades med nio stora relationsbanker behövde aldrig utnyttjas.

Driftstopp i kärnkraftverket Krümmel

Den 4 juli snabbstoppades det tyska kärnkraftverket Krümmel till följd av en kortslutning i en av de två transformatorerna, som ansluter anläggningen till nätet. Kraftverket kopplades bort från nätet och reaktorn snabbstoppades i enlighet med de säkerhetsrutiner som finns. Preliminärt har händelsen klassificerats som noll (0) på den sjugradiga internationella INES-skalan, det vill säga en händelse som ”inte har säkerhetssignifikans”. Erforderliga tester av transformatorn hade genomförts före återstart av kraftverket, som varit avstängt sedan juli 2007, och det fanns inga indikationer på att transformatorn inte var fullt funktionsduglig. Det fanns en rekommendation att starta upp med viss mätutrustning kopplad till transformatorn. Att så inte skedde får tillskrivas den mänskliga faktorn och kraftverkschefen för Krümmel har på egen begäran avgått på grund av detta. Vattenfall har beslutat att byta ut båda transformatorerna mot nya, vilket kommer att ta mer än sex månader i anspråk.

Strålskyddsmyndigheten beslutade om särskilda villkor för drift av kärnkraftverket Ringhals

Strålsäkerhetsmyndigheten (SSM) meddelade den 8 juli att förelägga Ringhals AB om särskilda utredningsåtgärder och villkor för drift av reaktorerna Ringhals 1–4 till följd av observerade brister som kan kopplas till säkerhetskulturen vid kärnkraftverket. Vattenfall kommer att genomföra de utredningsåtgärder och uppfylla de villkor som Strålsäkerhetsmyndigheten ställt.

Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Förändring, %	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Förändring, %
Nettoomsättning	42 128	35 259	19,5	94 656	80 663	17,3

Kommentar: Nettoomsättningen för det andra kvartalet ökade med 6,9 miljarder SEK. Justerat för koncerninterna transaktioner ökade nettoomsättningen för Business Group Centraleuropa med 6,8 miljarder SEK. Segmentet Övrigt och Business Group Pan Europe ökade den externa nettoomsättningen med 1,4 respektive 0,2 miljarder SEK medan Business Group Norden och segmentet Supply & Trading minskade med 1,1 respektive 0,4 miljarder SEK. Av den totala nettoomsättningsökningen på 6,9 miljarder SEK förklaras cirka 3,5 miljarder SEK av valutakurseffekter. Läs mer om de olika rörelsesegmenten på sid 12-15 och 18.

Kostnader för sålda produkter	32 788	25 755	27,3	69 470	57 024	21,8
-------------------------------	--------	--------	------	--------	--------	------

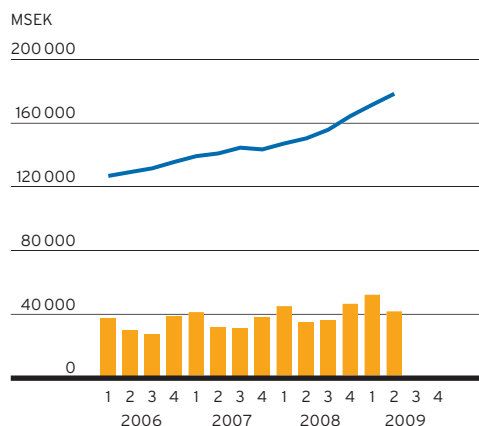
Kommentar: Kostnaderna till följd av EEG¹ ökade med 3,4 miljarder SEK. Drift- och underhållskostnader ökade med 1,5 miljarder SEK. Avskrivningar var totalt 0,5 miljarder SEK högre jämfört med motsvarande period ifjol. Av den totala kostnadsökningen på 7,0 miljarder SEK förklaras cirka 3 miljarder SEK av valutakurseffekter.

1) EEG är en förkortning av Erneuerbare-Energien-Gesetz, den tyska lagen om förnybar energi. Dessa kostnader hänförs till inmatningen av vindkraft till Vattenfalls transmissionsnät i Tyskland och vidarefaktureras med viss tidsförskjutning till slutkund.

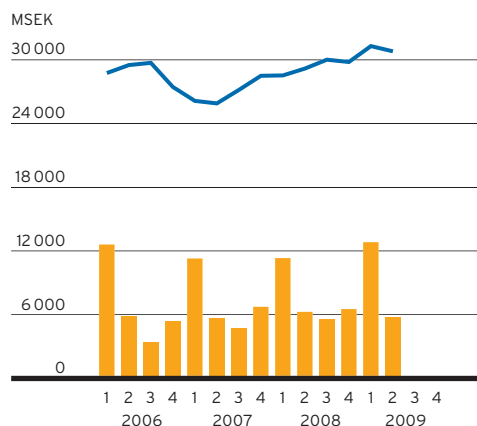
Rörelseresultat	5 881	6 316	-6,9	18 741	17 742	5,6
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	5 807	6 300	-7,8	18 658	17 657	5,7

Kommentar: Samtliga rörelsesegment försämrade sina rörelseresultat förutom segmentet Övrigt. Valutakurseffekter påverkade rörelseresultatet positivt med cirka 350 MSEK. Vattenfalls kontinuerliga prissäkring har påverkat rörelseresultatet positivt, genom högre uppnådda elpriser. Lägre elproduktionsvolym, högre drift- och underhållskostnader samt högre avskrivningar har däremot påverkat rörelseresultatet negativt. Förbättringen inom segmentet Övrigt är främst hänförlig till positiva orealiserade marknadsvärden. Läs mer om de olika rörelsesegmenten på sid 12-15 och 18.

Nettoomsättning



Rörelseresultat, exkl jämförelsestörande poster



Belopp i MSEK	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Förändring, %	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Förändring, %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 437	7 402	41,0	21 965	16 423	33,7
Fritt kassaflöde ¹	5 594	74	-	14 049	5 101	175,4
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 200	-5 235	-	5 782	-911	-

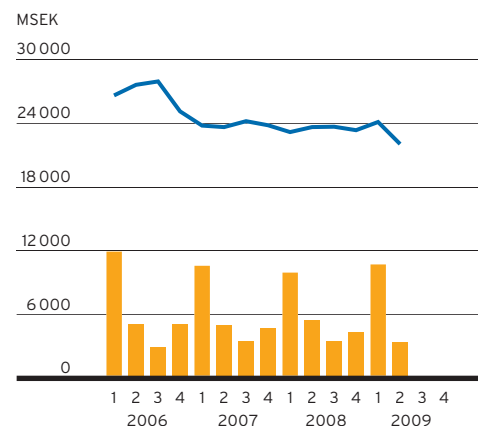
1) Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

Kommentar: Jämfört med andra kvartalet 2008 ökade kassaflödet från den löpande verksamheten med cirka 3 miljarder SEK. Andra kvartalet 2008 belastades kassaflödet med utbetalningar av så kallade margin calls² på sammanlagt 9 miljarder SEK. På grund av den kraftiga uppgången i marknadspriser under det andra kvartalet 2008 minskade marknadsvärdet på Vattenfalls futurekontrakt och Vattenfall betalade då margin calls på sammanlagt 9 miljarder SEK. Vid sjunkande marknadspriser sker omvänt betalning till Vattenfall (förutsatt att Vattenfall har en netto säljposition på futurekontrakten). Under det andra kvartalet 2009 var effekten av margin calls väsentligt mindre. I övrigt förklaras förändringen i kassaflödet från den löpande verksamheten av ett lägre resultat, något högre betalda skatter samt minskning av leverantörsskulder och andra rörelseskulder. Ökningen av fritt kassaflöde förklaras av högre kassaflöde från den löpande verksamheten och lägre förnyelseinvesteringar.

Finansiella poster, netto	-2 408	-840	-186,7	-4 511	-2 198	-105,2
Ränteintäkter från finansiella placeringar	337	382	-11,8	654	776	-15,7
Räntekostnader för lån	-1 687	-849	-98,7	-3 030	-1 608	-88,4
Erhållen ränta	363	460	-21,1	665	933	-28,7
Betald ränta	-2 477	-1 636	-51,4	-3 703	-2 459	-50,6

Kommentar: Försämringen av finansiella poster avser främst högre räntekostnader för lån, vilket förklaras av ökade låneskulder på grund av förfinansieringen av Nuonaktierna, samt högre genomsnittsränta på utestående skuld. Under första halvåret 2009 uppgick räntenettet till i genomsnitt -396 miljoner SEK (-139) per månad.

Resultat före skatter



2) Margin calls är marginalsäkerheter som innehavaren av en derivatposition måste ställa för att täcka kreditrisken hos sin motpart.

■ Rullande 12-månadersvärden
■ Kvartalsvärden

Finansiell ställning

Belopp i MSEK	30 Juni 2009	30 Juni 2008	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	101 874	22 896	344,9
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	10 946	13 334	-17,9
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	10 827	11 390	-4,9

Kommentar: Den kraftiga ökningen av Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar hänför sig till förfinansieringen av förvärvet av Nuonaktierna. 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 2009. Det är Vattenfalls mål att medel motsvarande lägst 10% av koncernens nettoomsättning och minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall ska finnas tillgängligt i form av likvida medel eller bekräftade kreditfaciliteter.

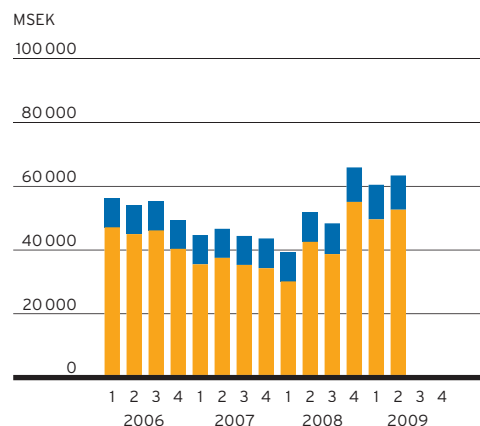
Nettoskuld	63 478	52 011	22,0
Räntebärande skulder	166 903	75 968	119,7
Genomsnittlig ränta,% ¹	4,7	4,9	-4,1
Duration, år ¹	4,0	2,4	66,7
Genomsnittlig löptid, år ¹	9,2	6,0	53,3

1) Exklusive Hybridkapital (Capital securities) och lån från minoritetsägare och intresseföretag. Inklusive Hybridkapital på 10 728 MSEK uppgår den genomsnittliga räntan till 4,8% durationen till 4,1 år och den genomsnittliga återstående löptiden till 8,9 år. Dessa värden avser 30 juni 2009. Normtiden för durationen har förlängts från 2,5 år till 4 år. Durationen tillåts variera tolv månader över och under normtiden.

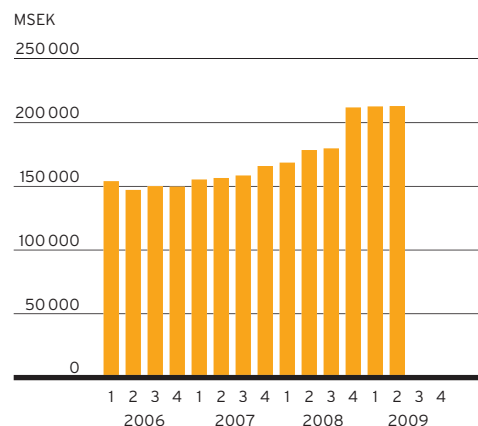
Kommentar: Jämfört med den 30 juni 2008 har nettoskulden ökat med 11 467 MSEK. Ökningen beror framför allt på ökad upplåning till följd av kraftigt ökade investeringar de sista tolv månaderna. Totala räntebärande skulder ökade under perioden med 90 935 MSEK, främst till följd av förfinansiering av Nuonaktierna.

Jämfört med den 31 december 2008 minskade nettoskulden med 2 522 MSEK. Totala räntebärande skulder ökade med 59 556 MSEK, främst på grund av förfinansieringen av Nuonaktierna.

Nettoskuld



Nettotillgångar



Belopp i MSEK	30 Juni 2009	30 Juni 2008	Förändring, %
Eget kapital hänförbart till			
Ägare i moderbolaget	133 752	101 708	31,5
Minoritetsintressen	11 308	10 664	6,0
Summa	145 060	112 372	29,1

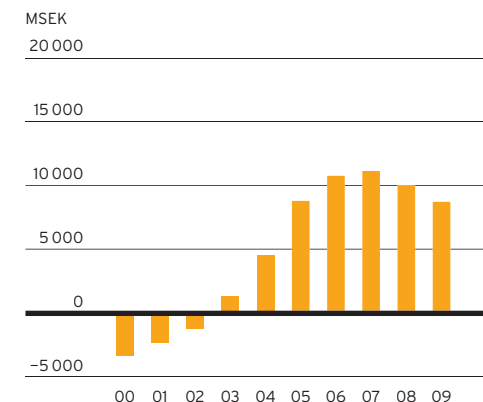
Kommentar: Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 23.

Kreditrating

Den 1 juli höjde ratinginstitutet Standard & Poor's Vattenfalls kreditbetyg för långfristig upplåning från A- till A och för kortfristig upplåning till A-1 från A-2. Höjningen förklaras av Standard & Poor's nya metodik för kreditvärdering av företag med statligt ägande.

Värdeskapande

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



Investeringar

Belopp i MSEK	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Förändring, %
Förnyelseinvesteringar	4 843	7 328	-33,9
Tillväxtinvesteringar	5 096	5 445	-6,4
– varav aktier	225	4 107	-94,5
Summa investeringar	9 939	12 773	-22,2

Kommentar: Motsvarande kvartal 2008 ingick i posten förnyelseinvesteringar väsentligt högre förskotts-
betalningar, i huvudsak för ett antal projekt i Tyskland. Skillnaden i förskottsbetalningar utgör cirka 2,8
miljarder SEK.

Försäljningar

Belopp i MSEK	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Förändring, %
Försäljningar	675	131	415,3
– varav aktier	519	-7	-

Kommentar: I posten Försäljningar ingår huvudsakligen aktier i intressebolaget PiteEnergi AB, sålda för
238 MSEK samt nettot från transaktionerna med Göteborgs Energi AB i samband med övertagandet av de-
lar av kundbasen i det gemensamt ägda bolaget Plusenergi AB.

Personal

Medelantal anställda, personår	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Förändring, %
Business Group Norden	5 624	5 674	-0,9
Business Group Centraleuropa	21 335	21 102	1,1
Business Group Pan Europe	5 476	4 954	10,5
Supply & Trading	244	201	21,4
Övriga	703	696	1,0
Totalt	33 382	32 627	2,3

Kommentar: Ökningen av antalet anställda inom Business Group Pan Europe förklaras främst av Vattenfalls
stora investeringsprogram inom kärnkraften. Under kommande år planeras fortsatta stora satsningar på
främst säkerhetsuppgaderingar, effektökningar och fortsatta moderniseringar.

Elbalans, TWh

	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Förändring, %	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Förändring, %	Helår 2008
Egen produktion samt elanskaffning							
Vattenkraft	7,0	9,7	-27,8	17,3	21,4	-19,2	38,5
Kärnkraft	10,8	11,1	-2,7	24,5	25,6	-4,3	46,2
Fossilkraft	16,1	17,9	-10,1	36,7	37,4	-1,9	75,1
Vindkraft	0,3	0,2	50,0	0,7	0,8	-12,5	1,6
Biobränsle	0,1	0,1	0,0	0,4	0,4	0,0	0,6
Avfall	0,1	0,0		0,1	0,1	0,0	0,2
Total egen produktion	34,4	39,1	-12,0	79,6	85,7	-7,1	162,1
Inköpt kraft	13,8	10,9	26,6	29,0	27,2	6,6	53,8
Spotmarknaden	0,4	0,4	0,0	1,0	0,5	100,0	1,2
Total elanskaffning	48,6	50,3	-3,4	109,6	113,4	-3,4	217,1
Förbrukning inom koncernen	2,4	2,1	14,3	5,3	5,7	-7,0	11,2
Summa	46,3	48,3	-4,1	104,3	107,7	-3,2	205,9
Försäljning							
Norden	13,0	13,1	-0,8	27,9	28,7	-2,8	55,7
Tyskland och Polen	21,4	21,9	-2,3	46,2	49,8	-7,2	98,2
Övriga länder	1,0	1,1	-9,1	2,6	2,3	13,0	4,1
Spotmarknaden	6,8	8,1	-16,0	18,8	17,6	6,8	31,4
Total elförsäljning	42,3	44,1	-4,1	95,5	98,3	-2,8	189,3
Leverans till minoritetsdelägare	3,8	3,9	-2,6	8,4	8,8	-4,5	15,7
Övrigt	0,2	0,3	-33,3	0,4	0,5	-20,0	0,9
Summa	46,3	48,3	-4,1	104,3	107,7	-3,2	205,9
Värmeförsäljning, TWh							
Business Group Norden	1,9	1,8	5,6	6,4	5,9	8,5	10,4
Business Group Centraleuropa	3,7	4,0	-7,5	15,0	14,0	7,1	25,3
Summa	5,6	5,8	-3,4	21,4	19,9	7,5	35,6

Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster. Vissa värden för 2008 är justerade jämfört med tidigare publicerad information.

Elproduktion och elanskaffning kvartal 2

Den totala elproduktionen minskade med 12,0%. Vattenkraftproduktionen minskade med 27,8% till 7,0 TWh (9,7) på grund av betydligt lägre vattentillgång. Minskningen i kärnkraftproduktionen är hänförlig till Norden. Det tyska kärnkraftverket Brunsbüttel står fortfarande stilla, vilket det även gjorde under andra kvartalet 2008. Driftstoppet i det till hälften ägda tyska kärnkraftverket Krümmel påverkade ej de konsoliderade volymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut. Vindkraftproduktionen ökade med 0,1 TWh till 0,3 TWh och avfallsproduktionen ökade till 0,1 TWh. Inköpt kraft ökade med 26,6% till 13,8 TWh, vilket i huvudsak beror på att affärsenheten Transmission i Tyskland köpt in mer vindkraft i enlighet med den tyska lagen om förnybar energi, EEG¹. Lagen ger företräde för förnybar energiproduktion. Affärsenheten Transmission köper vindkraften och säljer den vidare till tyska försäljningsbolag (vilket redovisas under den externa elförsäljningen för Tyskland).

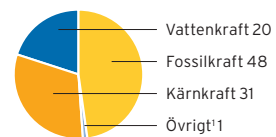
Elförsäljning kvartal 2

Den totala elförsäljningen minskade med 4,1% till 42,3 TWh (44,1). I Tyskland ökade den dock något till följd av större inflöde av vindkraft, vilket ledde till ökad försäljning från affärsenheten Transmisson till tyska försäljningsbolag. Försäljningen till den nordiska börsen Nord Pool minskade, främst på grund av lägre produktion.

Värmeförsäljning kvartal 2

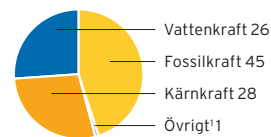
Värmeförsäljningen ökade något i Norden men minskade i Centraleuropa.

Elproduktion, Kv 2 2009, %



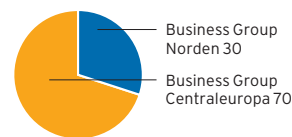
1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Elproduktion, Kv 2 2008, %

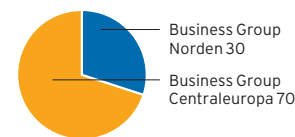


1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Värmeförsäljning, Kv 2 2009, %



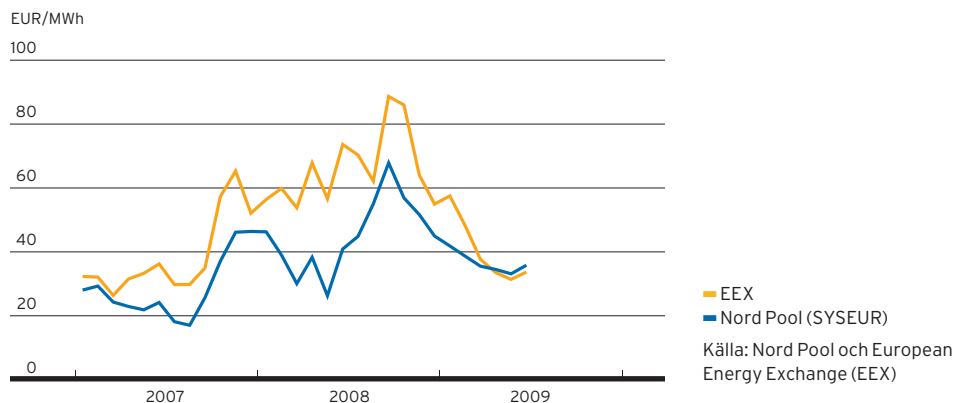
Värmeförsäljning, Kv 2 2008, %



1) EEG är en förkortning av Erneuerbare-Energien-Gesetz, den tyska lagen om förnybar energi.

Marknadsprisutveckling

Nordiska och tyska elspotpriser 2007–2009, månadssnitt



Elspotpriser i Norden och Tyskland

De genomsnittliga spotpriserna (EURSYS base load) på den nordiska elbörsen Nord Pool var praktiskt taget oförändrade under andra kvartalet 2009 jämfört med motsvarande period förra året; 34,03 EUR/MWh jämfört med 34,71 EUR/MWh. Den prissänkande effekten av lägre elkonsumtion och lägre råvarupriser motverkades av ett underskott i den hydrologiska balansen (-13,3 TWh jämfört med ett överskott på 11,4 TWh under motsvarande period i fjol).

På den tyska elbörsen EEX däremot var de genomsnittliga spotpriserna (base load) betydligt lägre under det andra kvartalet 2009 jämfört med samma period förra året; 32,40 EUR/MWh jämfört med 65,65 EUR/MWh, en minskning med 51%. Motsvarande priser för peak load var 53% lägre; 41,86 EUR/MWh jämfört med 88,88 EUR/MWh. Det är framförallt lägre elförbrukning inom industrin samt lägre priser på bränsle och CO₂-utsläppsrätter som lett till lägre spotpriser.

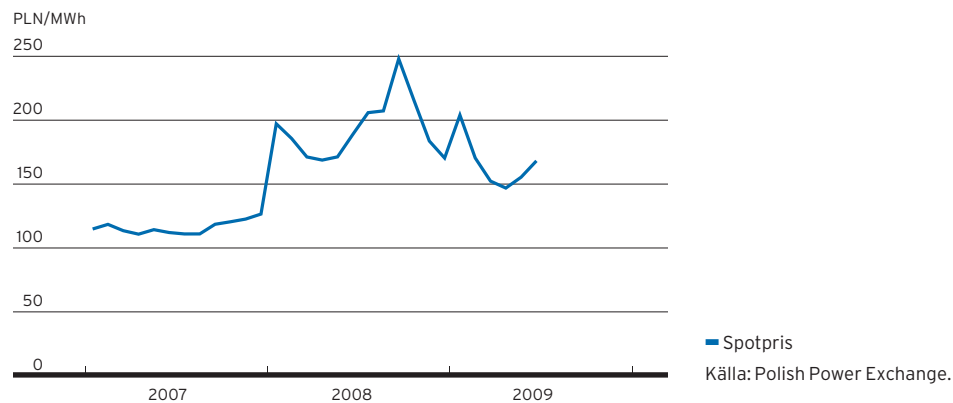
Nordiska och tyska elterminalspriser



Elterminalspriser i Norden och Tyskland

De nordiska elterminalspriserna steg under andra kvartalet 2009. Slutkursen för terminskontrakten 2010 och 2011 var 38,60 EUR/MWh respektive 39,70 EUR/MWh den 30 juni 2009, att jämföras med 33,35 EUR/MWh respektive 34,70 EUR/MWh den 31 mars 2009. Även priserna för de tyska elterminalskontrakten 2010 och 2011 steg jämfört med sista mars 2009. Per den 30 juni 2009 var slutkursen för 2010-kontraktet 50,50 EUR/MWh jämfört med 48,35 EUR/MWh, slutkursen för 2011-kontraktet var 56,30 EUR/MWh jämfört med 52,14 EUR/MWh. De högre priserna på terminsmarknaden beror främst på högre oljepriser och positiva signaler från aktiemarknaden.

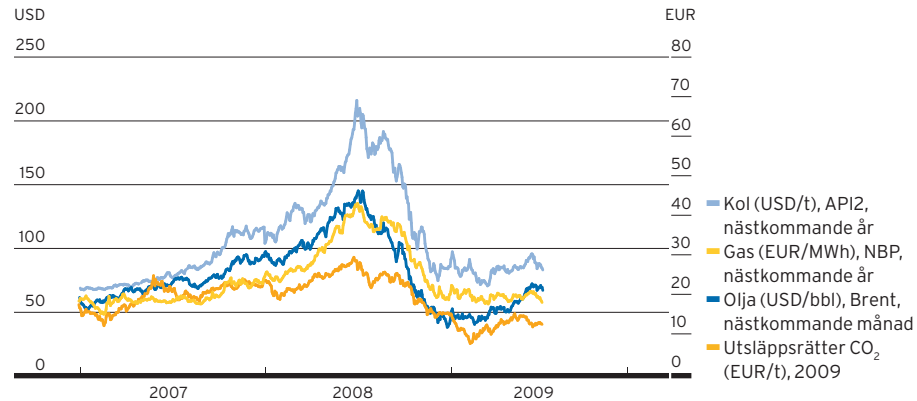
Polska elspotpriser 2007–2009, månadssnitt



Elspotpriser i Polen

De genomsnittliga elspotpriserna (base load) på den polska elbörsen (PPX) var 11% lägre under andra kvartalet jämfört med samma period i fjol; 155,84 PLN/MWh jämfört med 175,36 PLN/MWh. Den främsta orsaken för de lägre spotpriserna var den nya skattelagstiftningen som flyttade över skyldigheten att betala produktionskatt från producenten till den slutgiltiga säljaren, vilket fick priserna att fall med cirka 17,50 PLN/MWh. Peak load priser föll med 14% till 175,49 PLN/MWh jämfört med 199,87 PLN/MWh under samma period förra året. Efterfrågan på el föll med 7% på årsbasis på grund av lägre industriproduktion.

Prisutveckling olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter



Prisutveckling på olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter

Priserna på kol, olja och CO₂-utsläppsrätter steg under andra kvartalet 2009, där oljan noterade den största ökningen med 42%. Priset på naturgas sjönk däremot under andra kvartalet jämfört med årets första tre månader, beroende på ökad tillförsel av LNG (Liquified Natural Gas) till Storbritannien. Jämfört med motsvarande period 2008, när råvarupriserna nådde rekordnivåer, var alla priser betydligt lägre under andra kvartalet 2009. Kolpriset har till exempel fallit med 60% under den senaste 12-månaders perioden.

Koncernens rörelsesegment

Business Group Norden

Belopp i MSEK	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Förändring, %	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Förändring, %	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	9 112	8 987	1,4	22 198	20 804	6,7	38 408	39 802
Extern nettoomsättning ¹	9 535	10 642	-10,4	24 461	24 001	1,9	48 417	48 877
Rörelseresultat	1 940	2 749	-29,4	6 270	6 919	-9,4	11 461	10 812
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	1 869	2 744	-31,9	6 187	6 915	-10,5	11 469	10 741
Värmeförsäljning, TWh	1,9	1,8	5,6	6,4	5,9	8,5	10,4	10,9
Elproduktion, TWh	8,1	10,4	-22,1	20,3²	23,2	-12,5	42,1	39,2
- varav vattenkraft ³	6,4	9,1	-29,7	16,1	19,9	-19,1	35,5	31,7
- varav fossilkraft	1,7	1,3	30,8	3,9	3,0	30,0	6,1	7,0
- varav biobränsle	0,1	0,1	0,0	0,3	0,3	0,0	0,5	0,5
Transiterad volym exkl produktionstransitering	15,9	18,4	-13,6	38,9	41,7	-6,7	79,8	77,0

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 19,3 TWh (22,5) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

3) Vissa värden för 2008 har justerats jämfört med tidigare publicerad information.

Business Group Norden omfattar Vattenfalls verksamhet i Sverige, Finland och Danmark. Följande affärsenheter ingår i segmentet: Elproduktion, Distribution, Försäljning, Värme och Tjänster. Elproduktionen omfattar främst vattenkraft. Från och med 1 januari 2009 ingår kärnkraft och vindkraft i Business Group Pan Europe. Jämförelsesiffror för 2008 har omräknats enligt den nya segmentstrukturen. Baserat på dessa siffror svarade Business Group Norden för 29% av koncernens externa nettoomsättning och 38% av rörelseresultatet för helåret 2008. Chef för Business Group Norden är Hans von Uthmann.

Extern nettoomsättning kvartal 2

Minskningen av den externa nettoomsättningen förklaras huvudsakligen av lägre vattenkraftproduktion jämfört med andra kvartalet 2008.

Rörelseresultat kvartal 2

Rörelseresultatsförsämringen kan i huvudsak hänföras till affärsenheten Elproduktion och förklaras av minskad vattenkraftproduktion. De uppnådda elpriserna för produktionen är dock högre än ifjol, vilket i viss utsträckning motverkar den minskade produktionsvolymen. Även affärsenheterna Försäljning och Värme redovisade en försämring av rörelseresultatet. Inom Försäljning beror det framförallt på lägre bruttomarginal samt högre försäljnings- och administrationskostnader. Inom Värme förklaras det i huvudsak av ökade avskrivningar i den danska verksamheten. Affärsenheten Distribution uppvisade en förbättring av rörelseresultat vilket förklaras med högre tariffer och positiva valutakurseffekter från den finska verksamheten.

Elproduktion och värmeförsäljning kvartal 2

Elproduktionen minskade med 27% till 8,1 TWh (11,1). Den minskade vattenkraftproduktionen, som till stor del beror på lägre tillrinning och låga vattenmagasin, kompenseras endast delvis av högre fossilkraftproduktion i Danmark. Biobränsleproduktionen var oförändrad jämfört med 2008. Värmeförsäljningen ökade marginellt till 1,9 TWh (1,8).

Viktiga händelser

- Vattenfall avyttrade sin 50-procentiga andel i intressebolaget AB PiteEnergi till Piteå kommun. Kommunen är ensam ägare av energibolaget från och med 8 juni. Köpeskillingen uppgår till 238 MSEK.
- Avtal tecknades med glastillverkaren Pilkington om portföljförvaltning samt fysisk leverans av el i Sverige, Finland och Norge. Vattenfall är en av få aktörer på marknaden som kan leverera el till företag med verksamhet i flera nordiska länder. Avtalet är unikt för Vattenfall eftersom det är första gången Vattenfall levererar fysisk el i Norge.
- Vattenfall avyttrade sin 30-procentiga andel i intressebolaget Luleå Energi AB till Luleå Kommunföretag AB. Luleå Energi AB blir därmed ett helägt kommunalt företag från och med 1 september 2009. Köpeskillingen uppgår till 312 MSEK.
- Vattenfall deltar i McDonald's projekt med rådgivning kring laddinfrastruktur och laddning av elbilar samt levererar den förnybara el som kommer att finnas i laddstolparna. Först ut är restaurangen i Lindvreten i Skärholmen söder om Stockholm.

Business Group Centraleuropa

Belopp i MSEK	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Förändring, %	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Förändring, %	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	37 811	30 282	24,9	83 048	68 402	21,4	140 956	155 602
Extern nettoomsättning ¹	27 391	20 617	32,9	58 764	47 791	23,0	97 883	108 856
Rörelseresultat	3 776	3 912	-3,5	11 021	9 215	19,6	16 872	18 678
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	3 774	3 901	-3,3	11 008	9 135	20,5	16 774	18 647
Värmeförsäljning, TWh	3,7	4,0	-7,5	15,0	14,0	7,1	25,3	26,3
Elproduktion, TWh	15,2	17,4	-12,6	34,2²	36,1	-5,3	72,3	70,4
- varav fossilkraft	14,5	16,6	-12,7	32,7	34,4	-4,9	69,0	67,3
- varav vattenkraft	0,6	0,7	-14,3	1,2	1,5	-20,0	3,0	2,7
- varav biobränsle	0,0	0,0	-	0,1	0,1	0,0	0,2	0,2
- varav avfall	0,1	0,0	-	0,1	0,1	0,0	0,2	0,2
Transiterad volym exkl produktionstransitering	9,4	10,3	-0,1	20,2	21,5	-0,1	43,1	41,8

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 34,2 TWh (36,1) medan resten tillfaller minoritetsägare.

Business Group Centraleuropa omfattar Vattenfalls verksamhet i Tyskland och Polen. Segmentet består av följande affärsenheter: Gruvdrift och Elproduktion, Transmission, Distribution Tyskland, Försäljning Tyskland, Värme Tyskland, Distribution Polen, Försäljning Polen och Värme Polen. Från och med 1 januari 2009 ingår kärnkraft och vindkraft i Business Group Pan Europe. Jämförelsesiffror för 2008 har omräknats enligt den nya segmentstrukturen. Baserat på dessa svarade Business Group Centraleuropa för 60% av koncernens externa nettoomsättning och 56% av rörelseresultatet för helåret 2008.

Chef för Business Group Centraleuropa är Tuomo Hatakka.

Extern nettoomsättning kvartal 2

Den externa nettoomsättningen ökade med 6,8 miljarder SEK vilket helt hänför sig till verksamheten i Tyskland. Av den totala ökningen för Business Group Centraleuropa förklaras cirka 2,9 miljarder SEK av valutakurseffekter.

Rörelseresultat kvartal 2

Rörelseresultatet för den tyska verksamheten var i stort sett oförändrad jämfört med ifjol, inklusive positiva valutakurseffekter om 432 MSEK. Affärsenheten Försäljning redovisade ett lägre rörelseresultat vilket i huvudsak förklaras av lägre bruttomarginal inom segmentet privatkunder. Affärsenheten Transmission försämrade sitt rörelseresultat något vilket i huvudsak beror på minskade volymer. Affärsenheten Gruvdrift och Elproduktion uppvisade ett förbättrat rörelseresultat, trots minskade produktionsvolymer vilket främst förklaras av högre uppnådda elpriser.

Den polska verksamheten försämrade sitt rörelseresultat med 118 MSEK inklusive en negativ valutakurseffekt på cirka 40 MSEK. Hela försämringen hänförs till affärsenheten Värme, främst till följd av ökade bränsle kostnader.

Elproduktion och värmeförsäljning kvartal 2

Elproduktionen minskade med 12,6% till 15,2 TWh. Minskningen är i huvudsak hänförlig till lägre fossilkraftproduktion i framförallt Tyskland. Den minskade produktionen i Tyskland beror bl a på lägre tillgänglighet i kraftverken. Värmeförsäljningen minskade med 7,5%, vilket framförallt är hänförligt till Polen och beror på varmare väder i andra kvartalet 2009 jämfört med motsvarande period 2008.

Viktiga händelser

- Vattenfall planerar ett hybridkyltorn vid kraftverket Moorburg som är under konstruktion, för att säkerställa effektiviteten oavsett kylvattenförhållande. Investeringssumman beräknas till runt 200 MEUR. Vattenfall planerar att ansöka om erforderliga tillstånd under hösten 2009.
- Vattenfall vann en europeisk upphandling om samtliga kommunala inrättningar i Berlin och ska förse alla delstatens fastigheter med förnybar energi i två år till och med 2012.
- Vattenfall och BMW Group startade pilotfasen av projektet "MINI E Berlin powered by Vattenfall". 50 personer ska under en period testa 50 el-bilar av märket MINI, vilket gör projektet det största i sitt slag i Tyskland. Vattenfall har installerat laddningsstolpar med förnybar energi runt om i Berlin.

Business Group Pan Europe

Belopp i MSEK	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Förändring, %	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Förändring, %	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	5 379	4 691	14,7	11 162	10 286	8,5	20 407	21 283
Extern nettoomsättning ¹	2 078	1 845	12,6	3 893	3 439	13,2	7 614	8 068
Rörelseresultat	470	785	-40,1	1 990	2 605	-23,6	3 567	2 952
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	469	785	-40,3	1 989	2 604	-23,6	3 559	2 944
Elproduktion, TWh	11,1	11,3	-1,8	25,1²	26,4	-4,9	47,7	46,4
- varav kärnkraft	10,8	11,1	-2,7	24,5	25,6	-4,3	46,2	45,1
- varav vindkraft	0,3	0,2	50,0	0,6	0,8	-25,0	1,6	1,4

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 17,3 TWh (18,3) medan resten tillfaller minoritetsägare.

Business Group Pan Europe innefattar de tre koncernövergripande affärsenheterna Vindkraft, Kärnkraft och Engineering. Business Group Pan Europe ansvarar även för Vattenfalls europeiska affärsutveckling med fokus på effektiv energianvändning och biobränslen. Baserat på jämförelsesiffror för 2008 (pro forma) svarade Business Group Pan Europe 12% av rörelseresultatet för helåret 2008.

Chef för Business Group Pan Europe är Héléne Biström.

Extern nettoomsättning kvartal 2

Ökningen av den externa nettoomsättningen förklaras i huvudsak av högre uppnådda elpriser jämfört med motsvarande period ifjol inom affärsenheten Kärnkraft. Av den totala ökningen förklaras cirka 60 MSEK av positiva valutakurseffekter.

Rörelseresultat kvartal 2

Försämringen av rörelseresultatet hänförs till huvudsakligen till affärsenheten Kärnkraft, vilket främst beror på lägre produktionsvolymerna samt ökade drift- och underhållskostnader till följd av revisionsarbeten i de svenska kärnkraftverken och driftstoppen i Tyskland. 69 MSEK av den totala rörelseresultatförsämringen förklaras av valutakurseffekter. Resultatpåverkan på grund av driftstoppen i de tyska kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel beräknas under det andra kvartalet 2009 till cirka 58 MEUR.

Elproduktion kvartal 2

Elproduktionen minskade med 1,8% till 11,1 TWh (11,3). Kärnkraftproduktionen sjönk med 2,7%, vilket i sin helhet är hänförligt till Norden och beror på lägre tillgänglighet, framförallt till följd av tidigarelagda och längre revisionsarbeten jämfört med 2008. Vindkraftproduktionen ökade med 0,1 TWh till 0,3 TWh (0,2) vilket framförallt är hänförligt till Norden.

Viktiga händelser

- Vattenfall och Volvo Personvagnar lanserade ett industriellt samarbete för att introducera plug-in-hybriderna på marknaden. I januari 2007 inledde Volvo Personvagnar och Vattenfall ett samarbetsprojekt med målsättningen att testa och utveckla plug-in teknik. Nu fördjupas samarbetet. Den banbrytande teknologin innebär att miljöpåverkan från trafiken kan minskas kraftigt. Vattenfall och Volvo Personvagnar tror att serieproduktion av plug-in-hybridbilar och utvecklingen av infrastruktur kan medföra nya arbetstillfällen och bidra till att Sverige även i fortsättningen ligger i framkant när det gäller avancerad miljöteknik.
- Vattenfall beslutade att bygga vindkraftparken Stor-Rotliden i Åsele kommun, som blir Vattenfalls största vindkraftsatsning på land. Vindkraftparken, som beräknas kunna tas i drift under 2010, omfattar upp till 40 vindkraftverk och beräknas årligen producera cirka 240 GWh, vilket motsvarar hushållsel till närmare 50 000 hem.
- Vattenfall beslutade att bygga en av de största danska landbaserade vindkraftparkerna i närheten av Aalborg. Tretton nya moderna verk

ska ersätta 77 äldre modeller. Vattenfalls arbete är ett led i det danska "Repowering-programmet" där äldre vindkraftverk byts ut mot nya, som är större och mer effektiva. Den årliga produktionen på 120 GWh kommer att motsvara hushållsel till 30 000 danska hem.

- Strålsäkerhetsmyndigheten, SSM, meddelade den 22 april 2009 att de häver den särskilda tillsyn som Forsmark stått under sedan september 2006.
- Strålsäkerhetsmyndigheten meddelade den 8 juli att förelägga Ringhals AB om särskilda utredningsåtgärder och villkor för drift av reaktorerna Ringhals 1-4 till följd av observerade brister som kan kopplas till säkerhetskulturen vid kärnkraftverket. Vattenfall kommer att genomföra de utredningsåtgärder och uppfylla de villkor som Strålsäkerhetsmyndigheten ställt.
- Efter det att tillstånd erhållits från myndigheterna återstartades det tyska kärnkraftverket Krümmel den 21 juni. Anläggningen hade varit stängd sedan i juni 2007. Dock utlöste en kortslutning i en transformator ett snabbstopp av reaktorn den 4 juli. För mer information se sidan 3.

Supply & Trading

Belopp i MSEK	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Förändring, %	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Förändring, %	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	12 548	10 615	18,2	28 159	22 575	24,7	44 920	50 504
Extern nettoomsättning ¹	2 600	2 984	-12,9	7 035	6 023	16,8	11 421	12 433
Rörelseresultat	20	95	-78,9	547	266	105,6	561	842
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	20	95	-78,9	561	266	110,9	561	856

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Supply & Trading har koncernövergripande ansvar för market access, prissäkring, bränsleanskaffning, dispatch (det vill säga driftoptimering) för de tyska kraftverken samt handel för egen räkning inom av koncernledningen givna mandat. Baserat på omräknade jämförelsesiffror för 2008 svarade Supply & Trading för 2% av koncernens rörelseresultat för helåret 2008. Rörelseresultatet innefattar inte realiserade marknadsvärdeförändringar (förändring av verkligt värde) enligt IAS 39. Dessa redovisas i segmentet Övrigt. Styrningen av Supply & Trading är baserad på det värde som skapas för andra koncernenheter och det egna tradingresultatet. Chef för Supply & Trading är Stephen Asplin.

Extern nettoomsättning kvartal 2

Nettoomsättningen och den externa nettoomsättningen för rörelsesegmentet Supply & Trading påverkas framförallt av de prissäkringar som görs för andra affärsenheter inom Vattenfallkoncernen då Supply & Trading är koncerngemensam market access för dessa.

Rörelseresultat kvartal 2

En stor del av Supply&Tradings verksamhet; market access, prissäkring, bränsleinköp och dispatch av de tyska kraftverken, skapar resultat för andra affärsenheter (hos andra rörelsesegment) inom Vattenfallkoncernen. Rörelseresultatet i Supply & Trading utgörs därför huvudsakligen av realiserade tradingaffärer. Det realiserade tradingresultatet för det andra kvartalet 2009 försämrades jämfört

med motsvarande period 2008. Rörelseresultatet innefattar inte realiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39 vilka redovisas i segmentet Övrigt.

Viktiga händelser

- Vattenfall Trading Services utökade den börsnoterade handeln med att bli ackrediterade vid European Climate Exchange, Intercontinental Exchange och Endex Futures Exchange. Detta underlättar handelsaktiviteterna för CO₂-utsläppsrätter, olja och gas samt minskar kreditrisken. Nya möjligheter till clearing tillåter netting mellan råvaruexponeringar vilket minskar marginalkrav och riskkapital.
- Stephen Asplin utnämndes till chef för affärsenheten Trading. Han efterträder Henrik Valgma, som valt att lämna Vattenfall.

Övrigt

Belopp i MSEK	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Förändring, %	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Förändring, %	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	786	-715	-	993	-146	-	-66	1 073
Extern nettoomsättning ¹	524	-829	-	503	-591	-	-786	308
Rörelseresultat	-325	-1 225	73,5	-1 087	-1 263	13,9	-2 566	-2 390
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	-325	-1 225	73,5	-1 087	-1 263	13,9	-2 566	-2 390

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Segmentet Övrigt inkluderar Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner. Rörelseresultatet inkluderar även realiserade marknadsvärdeförändringar för energihandelskontrakt, som enligt IAS 39 ej kan säkringsredovisas. Vattenfall strävar dock efter att säkringsredovisa så mycket som möjligt. De marknadsvärdeförändringar som bokas mot koncernens resultat avser handel för egen räkning samt prissäkringskontrakt som ej är effektiva som hedgar.

Kontrakten för energihandel administreras av Supply & Trading men redovisas i segmentet Övrigt fram till att beloppen realiserats. När beloppen realiserats påverkas de segment för vilkas räkning kontrakten har gjorts. Baserat på omräknade jämförelsesiffror för 2008 svarade segmentet Övrigt för -8% av koncernens av rörelseresultat för helåret 2008.

Extern nettoomsättning kvartal 2

Den externa nettoomsättningen för andra kvartalet 2009 förbättrades jämfört med motsvarande period 2008 och förklaras till största delen av positiva realiserade marknadsvärdeförändringar.

Rörelseresultat kvartal 2

Förbättringen av rörelseresultatet beror likaså till största delen på positiva realiserade marknadsvärdeförändringar.

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	42 128	35 259	94 656	80 663	164 549	178 542
Kostnader för sålda produkter ¹	-32 788	-25 755	-69 470	-57 024	-122 961	-135 407
Bruttoresultat	9 340	9 504	25 186	23 639	41 588	43 135
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	-3 913	-3 714	-7 561	-6 863	-14 700	-15 398
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	91	295	269	396	1 580	1 453
Andelar i intresseföretags resultat	363	231	847	570	1 427	1 704
Rörelseresultat (EBIT)³	5 881	6 316	18 741	17 742	29 895	30 894
Finansiella intäkter ⁴	415	740	1 102	1 454	3 412	3 060
Finansiella kostnader ⁵	-2 823	-1 580	-5 613	-3 652	-9 809	-11 770
Resultat före skatter⁶	3 473	5 476	14 230	15 544	23 498	22 184
Skatter	-848	-1 433	-3 514	-4 317	-5 735	-4 932
Periodens resultat⁷	2 625	4 043	10 716	11 227	17 763	17 252
Periodens resultat hänförbart till:						
Ägare till moderbolaget	2 456	3 808	10 207	10 617	17 095	16 685
Minoritetsintressen	169	235	509	610	668	567
Summa	2 625	4 043	10 716	11 227	17 763	17 252
Resultat per aktie						
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	18,65	28,91	77,50	80,62	129,80	126,69
Tilläggsinformation						
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	10 145	10 078	27 294	25 281	45 960	47 973
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-1 665	-450	-3 215	-1 492	-5 049	-6 772
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-4 133	-3 552	-8 280	-7 200	-15 508	-16 588
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-131	-210	-273	-339	-557	-491
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	74	16	83	85	98	96
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	82	300	374	600	1 452	1 226
5) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-310	-255	-621	-454	-943	-1 110
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	-825	-690	-1 670	-1 306	-2 800	-3 164
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	77	9	85	96	124	113
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	60	6	64	72	95	87

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	2 625	4 043	10 716	11 227	17 763	17 252
Övrigt totalresultat:						
Kassaflödessäkringar:						
Förändringar av verkligt värde	-1 545	-18 644	1 741	-15 965	-3 486	14 220
Upplöst mot resultaträkningen	349	-765	1 132	-889	6 466	8 487
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	-278	92	-342	146	368	-120
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	272	5 545	-824	4 817	-899	-6 540
Valutasäkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	577	-485	766	-121	-7 177	-6 290
Omräkningsdifferenser	-544	1 801	-2 041	1 064	15 393	12 288
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-1 169	-12 456	432	-10 948	10 665	22 045
Summa totalresultat för perioden	1 456	-8 413	11 148	279	28 428	39 297
Summa totalresultat för perioden hänförbart till:						
Ägare till moderbolaget	1 075	-8 895	10 791	-569	27 395	38 755
Minoritetsintressen	381	482	357	848	1 033	542
Summa	1 456	-8 413	11 148	279	28 428	39 297

Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Försäljning mellan segment					Summa nettoomsättning				
	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008
Business Group Norden	9 535	10 642	24 461	24 001	48 417	-423	-1 655	-2 263	-3 197	-10 009	9 112	8 987	22 198	20 804	38 408
Business Group Centraleuropa	27 391	20 617	58 764	47 791	97 883	10 420	9 665	24 284	20 611	43 073	37 811	30 282	83 048	68 402	140 956
Business Group Pan Europe	2 078	1 845	3 893	3 439	7 614	3 301	2 846	7 269	6 847	12 793	5 379	4 691	11 162	10 286	20 407
Supply & Trading	2 600	2 984	7 035	6 023	11 421	9 948	7 631	21 124	16 552	33 499	12 548	10 615	28 159	22 575	44 920
Övrigt ¹	524	-829	503	-591	-786	262	114	490	445	720	786	-715	993	-146	-66
Elimineringar ²	—	—	—	—	—	-23 508	-18 601	-50 904	-41 258	-80 076	-23 508	-18 601	-50 904	-41 258	-80 076
Summa	42 128	35 259	94 656	80 663	164 549	—	—	—	—	—	42 128	35 259	94 656	80 663	164 549

Belopp i MSEK	Resultat					Resultat exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008
Business Group Norden	1 940	2 749	6 270	6 919	11 461	1 869	2 744	6 187	6 915	11 469
Business Group Centraleuropa	3 776	3 912	11 021	9 215	16 872	3 774	3 901	11 008	9 135	16 774
Business Group Pan Europe	470	785	1 990	2 605	3 567	469	785	1 989	2 604	3 559
Supply & Trading ³	20	95	547	266	561	20	95	561	266	561
Övrigt ¹	-325	-1 225	-1 087	-1 263	-2 566	-325	-1 225	-1 087	-1 263	-2 566
Rörelseresultat (EBIT)	5 881	6 316	18 741	17 742	29 895	5 807	6 300	18 658	17 657	29 797
Finansiella intäkter och kostnader	-2 408	-840	-4 511	-2 198	-6 397					
Resultat före skatt	3 473	5 476	14 230	15 544	23 498					

Belopp i MSEK	Tillgångar		
	30 Juni 2009	30 Juni 2008	31 Dec. 2008
Business Group Norden	106 799	105 079	122 955
Business Group Centraleuropa	215 185	192 325	217 647
Business Group Pan Europe	125 878	96 717	119 173
Supply & Trading	17 385	21 742	23 212
Övrigt	210 717	115 488	171 672
Elimineringar	-175 343	-177 419	-208 832
Summa	500 621	353 932	445 827

1) Inkluderar Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner. Rörelseresultatet inkluderar även orealiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39 för energihandelskontrakt administrerade av Supply & Trading vilka redovisas i segmentet Övrigt 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 Övrigt.

Koncernen, information om produkter och tjänster

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Försäljning mellan segment					Summa nettoomsättning				
	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008
Elproduktion	8 879	10 670	20 814	21 262	47 129	10 040	7 012	21 337	15 282	27 226	18 919	17 682	42 151	36 544	74 355
Supply & Trading	2 600	2 984	7 035	6 023	11 421	9 948	7 631	21 124	16 552	33 499	12 548	10 615	28 159	22 575	44 920
Elnät	12 631	8 769	26 660	22 974	45 643	3 424	3 365	8 693	7 697	15 565	16 055	12 134	35 353	30 671	61 208
Värme	3 696	2 754	10 172	7 486	14 854	2 413	2 792	6 936	6 262	12 257	6 109	5 546	17 108	13 748	27 111
Övrigt ¹	19 130	15 645	40 823	34 118	72 076	2 493	2 456	4 874	5 014	10 867	21 623	18 101	45 697	39 132	82 943
Elimineringar ²	-4 808	-5 563	-10 848	-11 200	-26 574	-28 318	-23 256	-62 964	-50 807	-99 414	-33 126	-28 819	-73 812	-62 007	-125 988
Summa	42 128	35 259	94 656	80 663	164 549	—	—	—	—	—	42 128	35 259	94 656	80 663	164 549

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008
Elproduktion	5 365	5 816	14 672	13 479	24 227	5 366	5 815	14 671	13 472	24 217
Supply & Trading ³	20	95	547	266	561	20	95	561	266	561
Elnät	810	917	2 988	2 471	4 654	726	918	2 904	2 473	4 677
Värme	667	714	2 675	2 781	3 310	682	702	2 681	2 762	3 290
Övrigt	-981	-1 226	-2 141	-1 255	-2 857	-987	-1 230	-2 159	-1 316	-2 948
Summa	5 881	6 316	18 741	17 742	29 895	5 807	6 300	18 658	17 657	29 797

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 segmentet 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 i segmentet Övrigt.

Koncernen, information om geografiska områden

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Försäljning mellan segment					Summa nettoomsättning				
	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008
Norden	11 029	12 127	27 312	26 817	54 732	452	-962	403	-547	-5 881	11 481	11 165	27 715	26 270	48 851
Tyskland och Polen	27 899	20 976	59 650	48 413	99 182	10 644	9 787	24 535	20 800	43 078	38 543	30 763	84 185	69 213	142 260
Övrigt ¹	3 200	2 156	7 694	5 433	10 635	10 206	7 742	21 608	16 992	34 214	13 406	9 898	29 302	22 425	44 849
Elimineringar	—	—	—	—	—	-21 302	-16 567	-46 546	-37 245	-71 411	-21 302	-16 567	-46 546	-37 245	-71 411
Summa	42 128	35 259	94 656	80 663	164 549	—	—	—	—	—	42 128	35 259	94 656	80 663	164 549

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008
Norden	2 874	3 843	9 402	10 314	16 760	2 802	3 838	9 318	10 309	16 760
Tyskland och Polen	3 246	3 603	9 774	8 425	15 140	3 244	3 592	9 761	8 345	15 042
Övrigt	-239	-1 130	-435	-997	-2 005	-239	-1 130	-421	-997	-2 005
Summa	5 881	6 316	18 741	17 742	29 895	5 807	6 300	18 658	17 657	29 797

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

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	30 Juni 2009	30 Juni 2008	31 December 2008
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	7 459	4 206	7 257
Materiella anläggningstillgångar	262 599	218 061	256 077
Andra anläggningstillgångar	54 985	50 621	54 578
Summa anläggningstillgångar	325 043	272 888	317 912
Omsättningstillgångar			
Varulager	12 522	10 792	12 580
Immateriella omsättningstillgångar	1 091	589	3 285
Kundfordringar och andra fordringar	28 268	23 844	34 293
Förskott till leverantörer	714	721	704
Derivat med positivt marknadsvärde	23 631	15 712	26 450
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 582	4 435	5 660
Skattefordran aktuell skatt	2 896	2 055	4 707
Kortfristiga placeringar	19 476	9 707	19 332
Kassa, bank och liknande tillgångar	82 398	13 189	20 904
Summa omsättningstillgångar	175 578	81 044	127 915
Summa tillgångar	500 621	353 932	445 827
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till ägare i moderbolaget	133 752	101 708	129 861
Hänförbart till minoritetsintressen	11 308	10 664	11 025
Summa eget kapital	145 060	112 372	140 886
Långfristiga skulder			
Hybridkapital (Capital Securities)	10 728	9 330	10 811
Andra räntebärande skulder	128 066	39 838	67 022
Avsättningar för pensioner	20 849	17 849	20 752
Andra räntebärande avsättningar	63 304	52 080	64 068
Uppskjuten skatteskuld	27 618	22 736	26 107
Andra ej räntebärande skulder	3 980	3 256	3 818
Summa långfristiga skulder	254 545	145 089	192 578
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	16 337	14 119	24 506
Förskott från kunder	142	83	346
Derivat med negativt marknadsvärde	26 820	32 245	28 582
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22 459	14 177	21 941
Skatteskuld aktuell skatt	2 226	4 706	2 495
Räntebärande skulder	28 109	26 800	29 514
Räntebärande avsättningar	4 923	4 341	4 979
Summa kortfristiga skulder	101 016	96 471	112 363
Summa eget kapital och skulder	500 621	353 932	445 827
Ställda säkerheter	1 521	1 399	1 631
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	5 258	3 942 ¹	4 598

1) Beloppet är justerat jämfört med tidigare publicerad information.

Tilläggsinformation

Nettotillgångar

Belopp i MSEK	30 Juni 2009	30 Juni 2008	31 December 2008
Business Group Norden	70 274	67 388	72 904
Business Group Centraleuropa	99 643	82 826	94 290
Business Group Pan Europe	41 195	24 075	36 377
Supply & Trading	2 292	2 060	2 280
Övrigt ¹	983	3 363	4 547
Elimineringar	-1 268	-1 059	1 625
Summa nettotillgångar	213 119	178 653	212 023
Nettotillgångar, vägt medelvärde	200 168	165 321	179 114

1) Inkluderar Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

Nettoskuld

Belopp i MSEK	30 Juni 2009	30 Juni 2008	31 December 2008
Hybridkapital (Capital Securities)	-10 728	-9 330	-10 811
Andra räntebärande skulder ¹	-156 175	-66 638	-96 536
Kassa, bank och liknande tillgångar	82 398	13 189	20 904
Kortfristiga placeringar	19 476	9 707	19 332
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	1 551	1 061	1 111
Summa nettoskuld	-63 478	-52 011	-66 000
1) Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftbolag	-17 707	-11 761	-16 881

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatter	3 473	5 476	14 230	15 544	23 498	22 184
Avskrivningar och nedskrivningar	4 264	3 757	8 553	7 534	16 060	17 079
Betald skatt	-2 714	-2 496	-1 523	-3 801	-8 203	-5 925
Övriga justeringsposter	-2 455	-7 403	68	-8 115	-620	7 563
Internt tillförda medel (FFO)	2 568	-666	21 328	11 162	30 735	40 901
Förändringar i varulager	-822	-1 131	-74	-1 222	-2 222	-1 074
Förändringar i rörelsefordringar	10 890	10 745	8 075	8 212	-1 318	-1 455
Förändringar i rörelseskulder	-2 606	642	-4 587	796	12 858	7 475
Övriga förändringar	407	-2 188	-2 777	-2 525	-3 859	-4 111
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	7 869	8 068	637	5 261	5 459	835
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 437	7 402	21 965	16 423	36 194	41 736
Investeringsverksamheten						
Investeringar	-9 939	-12 773	-16 947	-17 800	-42 296	-41 443
Försäljningar	675	131	737	458	865	1 144
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	27	5	27	8	158	177
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 237	-12 637	-16 183	-17 334	-41 273	-40 122
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 200	-5 235	5 782	-911	-5 079	1 614
Finansieringsverksamheten						
Förändringar i kortfristiga placeringar	3 782	-162	-316	2 360	-4 806	-7 482
Förändringar i lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	-111	-101	-450	-272	-174	-352
Upptagna lån ¹	32 854	5 836	73 656	10 665	31 797	94 788
Amortering av skuld	-9 221	-285	-10 363	-1 227	-4 457	-13 593
Betald utdelning till ägare	-6 941	-8 063	-6 968	-8 064	-8 066	-6 970
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20 363	-2 775	55 559	3 462	14 294	66 391
Periodens kassaflöde	21 563	-8 010	61 341	2 551	9 215	68 005
Kassa, bank och liknande tillgångar						
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	60 841	21 084	20 904	10 563	10 563	13 189
Periodens kassaflöde	21 563	-8 010	61 341	2 551	9 215	68 005
Omräkningsdifferenser	-6	115	153	75	1 126	1 204
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	82 398	13 189	82 398	13 189	20 904	82 398

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

Koncernens kassaflödesanalys (forts.)

Tilläggsinformation

Belopp i MSEK	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 200	-5 235	5 782	-911	-5 079	1 614
Finansieringsverksamheten						
Betald utdelning till ägare	-6 941	-8 063	-6 968	-8 064	-8 066	-6 970
Kassaflöde efter utdelning	-5 741	-13 298	-1 186	-8 975	-13 145	-5 356
Analys av förändring i nettoskuld						
Nettoskuld vid periodens början	-60 571	-39 545	-66 000	-43 740	-43 740	-52 011
Kassaflöde efter utdelning	-5 741	-13 298	-1 186	-8 975	-13 145	-5 356
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	2 570	853	2 104	455	-1 847	-198
Förändringar i räntebärande leasingkulder	13	-31	24	-29	-25	28
Förvärvade räntebärande skulder	—	—	—	—	-107	-107
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	251	10	1 580	278	-7 136	-5 834
Nettoskuld vid periodens slut	-63 478	-52 011	-63 478	-52 011	-66 000	-63 478
Fritt kassaflöde	5 594	74	14 049	5 101	18 963	27 911

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	30 Juni 2009			30 Juni 2008			31 December 2008		
	Hänförbart till ägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital
Ingående balans	129 861	11 025	140 886	111 709	12 423	124 132	111 709	12 423	124 132
Utdelning till ägare	-6 900	-68	-6 968	-8 000	-64	-8 064	-8 000	-66	-8 066
Koncernbidrag från/till(-) minoritet, netto efter skatt	—	—	—	—	—	—	—	189	189
Ägarförändringar	—	-6	-6	-1 432	-2 543	-3 975	-1 243	-2 554	-3 797
Summa totalresultat för perioden	10 791	357	11 148	-569	848	279	27 395	1 033	28 428
Utgående balans	133 752¹	11 308	145 060	101 708¹	10 664	112 372	129 861¹	11 025	140 886
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring	-2 334	—	—	-18 334	—	—	-4 054	—	—

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

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1–2 2009	Kv 1–2 2008	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	14,0	17,9	19,8	22,0	18,2	17,3
Rörelsemarginal ¹	13,8	17,9	19,7	21,9	18,1	17,2
Nettomarginal	8,2	15,5	15,0	19,3	14,3	12,4
Nettomarginal ¹	8,1	15,5	14,9	19,2	14,2	12,4
Avkastning på eget kapital	12,5 ²	14,8 ²	12,5 ²	14,8 ²	13,6	12,5
Avkastning på eget kapital ¹	12,4 ²	14,7 ²	12,4 ²	14,7 ²	13,5	12,4
Avkastning på nettotillgångar	13,9 ²	16,1 ²	13,9 ²	16,1 ²	15,1	13,9
Avkastning på nettotillgångar ¹	13,8 ²	16,0 ²	13,8 ²	16,0 ²	15,1	13,8
Räntetäckningsgrad, ggr	3,1	7,6	4,9	7,9	4,5	3,8
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	3,1	7,6	4,9	7,9	4,5	3,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	2,3	0,3	6,4	5,8	5,4	5,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	2,5	-0,5	7,6	8,5	7,1	7,0
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr	4,3	1,1	5,2	3,7	4,1	4,7
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	24,5 ²	37,0 ²	24,5 ²	37,0 ²	28,6	24,5
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	64,4 ²	54,0 ²	64,4 ²	54,0 ²	46,6	64,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	6,1	22,4	8,5	16,9	9,1	7,1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr ¹	6,0	22,4	8,5	16,9	9,1	7,1
Soliditet	29,0	31,7	29,0	31,7	31,6	29,0
Skuldsättningsgrad	115,1	67,6	115,1	67,6	76,2	115,1
Skuldsättningsgrad, netto	43,8	46,3	43,8	46,3	46,8	43,8
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	53,5	40,3	53,5	40,3	43,2	53,5
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	30,4	31,6	30,4	31,6	31,9	30,4
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr	1,3 ²	1,1 ²	1,3 ²	1,1 ²	1,4	1,3

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 2 2009	Kv 1 2009	Kv 4 2008	Kv 3 2008	Kv 2 2008	Kv 1 2008
Resultaträkning						
Nettoomsättning	42 128	52 528	46 870	37 016	35 259	45 404
Kostnader för sålda produkter	-32 788	-36 682	-37 395	-28 542	-25 755	-31 269
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-3 822	-3 470	-3 465	-3 188	-3 419	-3 048
Andelar i intresseföretags resultat	363	484	552	305	231	339
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	10 145	17 149	11 407	9 272	10 078	15 203
Rörelseresultat (EBIT)	5 881	12 860	6 562	5 591	6 316	11 426
Finansiella poster, netto	-2 408	-2 103	-2 151	-2 048	-840	-1 358
Finansiella poster, netto ¹	-1 665	-1 550	-2 380	-1 177	-450	-1 042
Resultat före skatter	3 473	10 757	4 411	3 543	5 476	10 068
Periodens resultat	2 625	8 091	4 055	2 481	4 043	7 184
- varav hänförbart till ägare i moderbolaget	2 456	7 751	3 894	2 584	3 808	6 809
- varav hänförbart till minoritetsintressen	169	340	161	-103	235	375
Balansräkning						
Anläggningstillgångar	325 043	321 685	317 912	277 672	272 888	265 288
Kortfristiga placeringar	19 476	23 256	19 332	13 156	9 707	9 498
Kassa, bank och liknande tillgångar	82 398	60 841	20 904	14 722	13 189	21 084
Andra omsättningstillgångar	73 704	94 111	87 679	56 037	58 148	54 476
Summa tillgångar	500 621	499 893	445 827	361 587	353 932	350 346
Eget kapital	145 060	150 485	140 886	124 068	112 372	132 822
- varav hänförbart till ägare i moderbolaget	133 752	139 577	129 861	113 364	101 708	120 035
- varav hänförbart till minoritetsintressen	11 308	10 908	11 025	10 704	10 664	12 787
Hybridkapital (Capital Securities)	10 728	10 856	10 811	9 641	9 330	9 267
Andra räntebärande skulder	156 175	135 267	96 536	67 860	66 638	61 815
Avsättningar för pensioner	20 849	20 993	20 752	18 517	17 849	17 644
Andra räntebärande avsättningar	68 227	69 387	69 047	57 529	56 421	56 446
Uppskjuten skatteskuld	27 618	27 870	26 107	23 890	22 736	24 302
Andra ej räntebärande skulder	71 964	85 035	81 688	60 082	68 586	48 050
Summa eget kapital och skulder	500 621	499 893	445 827	361 587	353 932	350 346
Nettotillgångar	213 119	212 812	212 023	179 949	178 653	168 781
Nettoskuld	-63 478	-60 571	-66 000	-48 476	-52 011	-39 545
Kassaflöde						
Internt tillförda medel (FFO)	2 568	18 760	10 886	8 687	-666	11 828
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	7 869	-7 232	-3 328	3 526	8 068	-2 807
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 437	11 528	7 558	12 213	7 402	9 021
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 237	-6 946	-17 715	-6 224	-12 637	-4 697
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 200	4 582	-10 157	5 989	-5 235	4 324
Förändringar i kortfristiga placeringar	3 782	-4 098	-3 968	-3 198	-162	2 522
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	23 522	39 321	19 349	-1 349	5 450	3 716
Betald utdelning till ägare	-6 941	-27	-1	-1	-8 063	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20 363	35 196	15 380	-4 548	-2 775	6 237
Periodens kassaflöde	21 563	39 778	5 223	1 441	-8 010	10 561
Fritt kassaflöde	5 594	8 455	6 398	7 464	74	5 027

1) Exkl diskonteringseffekter 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 2 2009	Kv 1 2009	Kv 4 2008	Kv 3 2008	Kv 2 2008	Kv 1 2008
Avkastning på eget kapital ¹	12,5	13,9	13,6	14,0	14,8	17,0
Avkastning på eget kapital ^{1,2}	12,4	13,9	13,5	13,8	14,7	16,9
Avkastning på nettotillgångar ¹	13,9	14,9	15,1	16,0	16,1	16,2
Avkastning på nettotillgångar ^{1,2}	13,8	14,8	15,1	16,0	16,0	16,1
Räntetäckningsgrad, ggr	3,1	6,8	2,4	3,7	7,6	8,1
Räntetäckningsgrad, ggr ²	3,1	6,8	2,4	3,7	7,6	8,1
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ¹	24,5	25,8	28,6	39,7	37,0	47,4
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ¹	64,4	62,2	46,6	63,4	54,0	85,1
Soliditet	29,0	30,1	31,6	34,3	31,7	37,9
Skuldsättningsgrad	115,1	97,1	76,2	62,5	67,6	53,5
Skuldsättningsgrad, netto	43,8	40,3	46,8	39,1	46,3	29,8
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	30,4	28,7	31,9	28,1	31,6	22,9
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr ¹	1,3	1,3	1,4	1,0	1,1	0,9

1) Rullande 12-månaders värden.

2) Exkl jämförelsestörande poster.

Nyckeltal förnybar¹ energiproduktion Norden

Belopp i MSEK	Vindkraft		Vattenkraft ²		Värme		Summa	
	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008
Rörelseresultat	91,5	234,2	99,4	109,3	245,9	252,5	436,7	596,0
Investeringar	3 225,6	418,3	25,1	10,3	778,2	609,3	4 028,9	1 038,0
Materiella anläggningstillgångar ³	9 971,9	6 228,8	332,1	311,4	7 043,2	5 275,5	17 347,2	11 815,7
Avkastning på materiella anläggningstillgångar, %	1,8	7,5	59,8	70,2	7,0	9,6	5,0	10,1

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

2) Småskalig vattenkraft och effekthöjningar.

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

Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008		30 Juni 2009	30 Juni 2008	31 Dec. 2008
Medelkurser						Balansdagkurser			
EUR	10,8039	9,3875	10,8908	9,4051	9,6628	EUR	10,8455	9,4500	10,9400
DKK	1,4508	1,2585	1,4620	1,2614	1,2962	DKK	1,4565	1,2675	1,4680
GBP	12,2125	11,8725	12,0971	12,1829	12,1085	GBP	12,8400	11,9400	11,2500
NOK	1,2123	1,1750	1,2070	1,1784	1,1704	NOK	1,2020	1,1825	1,1035
PLN	2,3950	2,7375	2,4343	2,6929	2,7331	PLN	2,4200	2,8200	2,6200
USD	7,9069	5,9925	8,0939	6,1382	6,5929	USD	7,6875	5,9800	7,7500

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008
Nettoomsättning	16 253	16 740	31 844
Kostnader för sålda produkter	-9 136	-8 674	-18 118
Bruttoresultat	7 117	8 066	13 726
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-1 541	-1 381	-2 905
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	10	170	160
Rörelseresultat (EBIT)	5 586	6 855	10 981
Resultat från andelar i koncernföretag	57	31 314	34 579
Resultat från andelar i intresseföretag	235	2	12
Resultat från andra aktier och andelar	104	20	20
Ränteintäkter och liknande resultatposter	586	1 178	2 594
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 806	-2 135	-14 467
Koncernbidrag	-	-	1 315
Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	4 762	37 234	35 034
Bokslutsdispositioner	-51	-322	3 498
Resultat före skatter	4 711	36 912	38 532
Skatter	-1 141	-1 914	-1 024
Periodens resultat	3 570	34 998	37 508

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	30 Juni 2009	30 Juni 2008	31 December 2008
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	125	60	50
Materiella anläggningstillgångar	20 447	19 614	20 148
Andra anläggningstillgångar	101 726	97 268	103 304
Summa anläggningstillgångar	122 298	116 942	123 502
Omsättningstillgångar			
Varulager	274	280	322
Immateriella omsättningstillgångar	417	350	710
Kortfristiga fordringar	38 578	29 859	33 353
Skattefordran aktuell skatt	1 063	-	1 688
Kortfristiga placeringar	52 942	-	-
Kassa, bank och liknande tillgångar	185	234	375
Summa omsättningstillgångar	93 459	30 723	36 448
Summa tillgångar	215 757	147 665	159 950
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	41 235	16 116	10 633
Periodens resultat	3 570	34 998	37 508
Summa eget kapital	52 676	58 985	56 012
Obeskattade reserver	7 546	11 315	7 495
Avsättningar	96	136	109
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	130 148	59 253	59 557
Långfristiga icke räntebärande skulder	2 905	2 622	2 803
Summa långfristiga skulder	133 053	61 875	62 360
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	719	395	7 932
Skatteskuld aktuell skatt	-	1 006	-
Andra kortfristiga icke räntebärande skulder	21 667	13 953	26 042
Summa kortfristiga skulder	22 386	15 354	33 974
Summa eget kapital och skulder	215 757	147 665	159 950

Redovisningsprinciper, risker och osäkerheter samt moderbolagets delårsrapport

Koncernen

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för första halvåret 2009 har, i likhet med årsbokslutet för 2008, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av 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 2008 (koncernens Not 2) med nedanstående undantag.

Följande nya IFRS, ändringar i standarder och tolkningsuttalanden gäller från och med 2009:

IFRS 8 – Rörelsesegment, vilken definierar vad ett rörelsesegment är och vilken information som ska lämnas om dessa i finansiella rapporter. IFRS 8 i kombination med en ändrad koncernstruktur från och med 2009 innebär en ytterligare uppdelning av Vattenfalls redovisade segment jämfört med segmentsredovisningen för 2008. Se vidare under rubriken Rörelsesegment nedan.

Ändringar i IAS 23 – Lånekostnader, anger att aktivering måste ske av lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställas för avsedd användning eller försäljning. Ändringarna har inte haft någon påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter då sådana lånekostnader sedan tidigare aktiveras inom Vattenfallkoncernen.

Ändringar i IAS 1 – Utformning av finansiella rapporter, medför att presentationen av koncernens finansiella rapporter förändras i några avseenden. Ändringen påverkar inte beräkningen av de belopp som rapporteras och innebär att vissa transaktioner som tidigare redovisats direkt mot eget kapital nu redovisas som separata poster i en ny rapport – Rapport över koncernens totalresultat (eng. Consolidated statement of comprehensive income) – under rubriken Övrigt totalresultat (eng. Other comprehensive income).

Följande ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden har haft ingen eller ringa påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter:

Ändrad IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar, klargör bland annat hur intjäningsvillkor ska beaktas vid aktierelaterade ersättningar.

IFRIC 13 – Kundlojalitetsprogram. Tolkningsuttalandet behandlar redovisning och värdering av ett företags förpliktelse att leverera kostnadsfria eller rabatterade varor eller tjänster till kunder som kvalificerat sig till detta genom tidigare köp.

Ändringar i IAS 27 – Koncernredovisning och separata finansiella rapporter; ”Cost of an Investment in a subsidiary, jointly controlled

entity or associate”, vilka bland annat berör utdelningar som erhålls från dotterbolag, intresseföretag och joint ventures.

Ändringar i IAS 32 – Finansiella instrument: Klassificering, och IAS 1 – Utformning av finansiella rapporter. ”Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation”, anger att vissa mycket avgränsade finansiella instrument ska redovisas som eget kapital och inte som skuld.

Rörelsesegment

Från och med 2009 bedrivs koncernens verksamhet huvudsakligen inom tre operativa enheter (Business Groups). Vid sidan av den hittillsvarande geografiska indelningen i en Business Group för Norden (Sverige, Finland och Danmark) och en för Centraleuropa (Tyskland och Polen) har Business Group Pan Europe skapats med ansvar för vindkraft, kärnkraft och teknikutveckling i samtliga länder där Vattenfall har verksamhet. Business Group Pan Europe kommer även att ansvara för europeisk affärsutveckling med fokus på effektiv energianvändning och biobränslen. Därutöver finns rörelsesegmentet Supply & Trading med ansvar för energihandel samt segmentet Övrigt (Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner).

Rörelseresultatet för segmentet Övrigt inkluderar orealiserade marknadsvärdeförändringar (förändring av verkligt värde) enligt IAS 39 för energihandelskontrakt administrerade av Supply & Trading. När beloppen realiserar påverkas andra segment.

Leveranser av el mellan segment sker till marknadsmässiga priser. För tjänster mellan segment tillämpas till övervägande del självkostnadspriser i vissa fall tillämpas marknadsmässiga priser.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2008 sidorna 71–75 samt koncernens Not 35. Inga väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 51 i Vattenfalls årsredovisning för 2008. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2008.

IAS 34 ställer krav på vissa tilläggsupplysningar avseende förvärv (IFRS 3), även när dessa förvärv slutförts efter rapportperiodens utgång. Till följd av den korta tiden mellan europeiska kommissionens godkännande och denna rapportens avgivande kan inte dessa uppgifter presenteras. Uppgifterna ifråga kommer att lämnas i nästa delårsrapport.

Moderbolaget Vattenfall AB

Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och rekommendation RFR 2.2 – 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 2008 (moderbolagets Not 2).

Första halvåret 2009

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

Omsättningen uppgick till 16 253 MSEK (16 740).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 4 762 MSEK (37 234).

Resultatförsämringen jämfört med föregående år förklaras av en under 2008 redovisad koncernintern ej skattepliktig realisationsvinst vid försäljning av aktier från moderbolaget till ett helägt dotterbolag. Realisationsvinsten uppgick till 30 582 MSEK och eliminerades på koncernnivå.

Balansomslutningen uppgick till 215 757 MSEK (147 665). Ökningen förklaras av upptagna lån avseende finansiering av förvärv av 49% av aktierna i N.V. Nuon Energy.

Investeringar under perioden uppgick till 2 243 MSEK (4 189).

Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 185 MSEK (234). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 31 050 MSEK (19 908).

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2008 sidorna 71–75. Inga väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna delårsrapport har ej skett sedan årsredovisningens avgivande.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 40 i Vattenfalls årsredovisning för 2008. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2008.

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna halvårsrapport ger en rättvisande översikt av Vattenfallkoncernens och moderbolaget Vattenfall AB:s verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 30 juli 2009

Lars Westerberg
Ordförande

Lars G Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

Viktorias Aastrup
Ledamot

Carl-Gustaf Angelin
Ledamot

Eli Arnstad
Ledamot

Johnny Bernhardsson
Ledamot

Christer Bådholm
Ledamot

Ronny Ekvall
Ledamot

Björn Savén
Ledamot

Lone Fønss Schrøder
Ledamot

Cecilia Vieweg
Ledamot

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Vattenfall AB (publ) per 30 juni 2009 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige (RS) och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 30 juli 2009

Ernst & Young AB
Hamish Mabon
Auktoriserad revisor

Per Redemo
Auktoriserad revisor
Riksrevisionen

Definitioner och beräkningar av nyckeltal

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 presenteras i procent (%) eller gånger (ggr).		
	Nyckeltal beräknade på senaste 12-månadersvärden, juli 2008—juni 2009:		
Rörelsemarginal, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{30\,894}{178\,542}$	= 17,3
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{30\,798}{178\,542}$	= 17,2
Nettomarginal, % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{22\,184}{178\,542}$	= 12,4
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{22\,071}{178\,542}$	= 12,4
Avkastning på eget kapital, % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare i moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{16\,685}{133\,817}$	= 12,5
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare i moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{16\,598}{133\,817}$	= 12,4
Avkastning på nettotillgångar, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{27\,730}{200\,168}$	= 13,9
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{27\,634}{200\,168}$	= 13,8
Räntetäckningsgrad, ggr =	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{32\,728}{8\,606}$	= 3,8

Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr =	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	32 632	=	3,8
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	8 606		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	49 507	=	5,8
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	8 606		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	47 673	=	7,0
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	6 772		
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr =	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	35 407	=	4,7
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	7 496		
Internt tillförda medel (FFO)/ räntebärande skulder, % = 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	40 901	=	24,5
	Räntebärande skulder	166 903		
Internt tillförda medel (FFO)/ nettoskuld, % = 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	40 901	=	64,4
	Räntebärande skulder	63 478		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	47 973	=	7,1
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	6 772		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	47 877	=	7,1
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	6 772		
Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 30 juni 2009:				
Soliditet, % = 100 x	Eget kapital	145 060	=	29,0
	Balansomslutning	500 621		
Skuldsättningsgrad, % = 100 x	Räntebärande skulder	166 903	=	115,1
	Eget kapital	145 060		
Skuldsättningsgrad, netto, % = 100 x	Nettoskuld	63 478	=	43,8
	Eget kapital	145 060		
Räntebärande skulder/ räntebärande skulder + eget kapital, % = 100 x	Räntebärande skulder	166 903	=	53,5
	Räntebärande skulder + eget kapital	311 963		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % = 100 x	Nettoskuld	63 478	=	30,4
	Nettoskuld + eget kapital	208 538		
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr =	Nettoskuld	63 478	=	1,3
	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	47 973		

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