



DELÅRSRAPPORT FÖR JANUARI – JUNI 2010

2/10

- Nettoomsättningen för det andra kvartalet ökade med 18,0% till 49 713 MSEK (42 128) och för det första halvåret med 27,2% till 120 370 MSEK (94 656)
- Rörelseresultatet för det andra kvartalet ökade med 52,4% till 8 963 MSEK (5 881) och för det första halvåret med 1,8% till 19 078 MSEK (18 741). Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet för det första halvåret med 30,3% till 24 312 MSEK (18 662)
- Periodens resultat efter skatt ökade för det andra kvartalet med 97,5% till 5 185 MSEK (2 625) och minskade för det första halvåret med 16,3% till 8 972 MSEK (10 716). Exklusive jämförelsestörande poster ökade periodens resultat efter skatt för det första halvåret med 33,3% till 14 204 MSEK (10 655)

HÖGRE PRODUKTIONSVOLYMER MEN OTILLRÄCKLIG LÖNSAMHET

- Nettoomsättningen för det andra kvartalet ökade med 18,0% till 49 713 MSEK (42 128) och för det första halvåret med 27,2% till 120 370 MSEK (94 656)
- Rörelseresultatet för det andra kvartalet ökade med 52,4% till 8 963 MSEK (5 881) och för det första halvåret med 1,8% till 19 078 MSEK (18 741). Exklusive jämförelsestörande poster¹ ökade rörelseresultatet för det första halvåret med 30,3% till 24 312 MSEK (18 662)
- Periodens resultat efter skatt ökade för det andra kvartalet med 97,5% till 5 185 MSEK (2 625) och minskade för det första halvåret med 16,3% till 8 972 MSEK (10 716). Exklusive jämförelsestörande poster ökade periodens resultat efter skatt för det första halvåret med 33,3% till 14 204 MSEK (10 655)

1) Jämförelsestörande poster uppgick för det första halvåret netto till -5 234 MSEK (79 MSEK) varav -5 316 MSEK är hänförligt till försäljningen av Vattenfalls tyska transmissionsverksamhet. Under det andra kvartalet uppgick de jämförelsestörande posterna till +27 MSEK (+76).

Andra kvartalet 2010 – nettoomsättning, resultat, kassaflöde och skuldsättning

Koncernens nettoomsättning ökade med 18,0% till 49 713 MSEK (42 128), varav cirka 9 100 MSEK är hänförligt till N.V. Nuon Energy (Nuon), som ingår i Vattenfallkoncernen sedan den 1 juli 2009. Valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen negativt med cirka 3 800 MSEK på grund av den starkare svenska kronan. Rörelseresultatet ökade med 52,4% till 8 963 MSEK (5 881). Resultatet före avskrivningar (EBITDA) ökade med 37,7% till 13 966 MSEK (10 145).

Resultatförbättringen förklaras främst av högre elproduktionsvolymerna inom samtliga Vattenfalls energislag samt lägre drift- och underhållskostnader. Vattenfalls elproduktion ökade med 20,3% till 41,4 TWh (34,4), varav Nuon bidrog med 2,3 TWh. Elpriserna hade totalt sett en svagt negativ påverkan på koncernens resultat eftersom de högre erhållna nordiska elpriserna motverkades av lägre erhållna priser i kontinentaleuropa. En stor del av Vattenfalls produktion är prissäkrad via tidigare ingångna avtal på ter-

minsmarknaden. Valutaeffekter påverkade rörelseresultatet negativt med 0,6 miljarder SEK.

Periodens resultat (efter skatt) ökade med 97,5% till 5 185 MSEK (2 625). Avkastningen på eget kapital uppgick till 8,7% och avkastningen på nettotillgångar uppgick till 8,6% (rullande 12-månaders värden). 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%. Kassafödetsräntetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar uppgick till 4,1 gånger vilket ligger inom målintervall 3,5–4,5.

Internt tillförda medel (FFO) ökade med 9 111 MSEK till 11 679 MSEK (2 568). Nettoskulden minskade jämfört med den 31 mars 2010 med 14 510 MSEK till 151 071 MSEK vilket bland annat förklaras av erhållna margin calls samt erhållna likvid för försäljningen av det tyska transmissionsnätet. Nettoskuldssättningsgraden uppgick den 30 juni 2010 till 107,7% (31 mars 2010: 118,7%). För detaljerad information om nettoskulden, se sid 21. Koncernens investeringar uppgick totalt till 8 973 MSEK (9 939)



”Trots ett förbättrat kvartalsresultat är lönsamheten otillräcklig. För att kunna klara uppställda resultatmål är det av största vikt att vi säkerställer högsta tillgänglighet i våra produktionsanläggningar, fokuserar på våra kärnverksamheter och förbättrar effektiviteten inom alla Vattenfalls områden. Vi har initierat en översyn av koncernens strategi inklusive organisation, kostnadsstruktur och prestation. Detta kan komma att leda till omstruktureringskostnader och eventuella nedskrivningar bland annat till följd av en översyn av framtida investeringar. Jag avser senare i år återkomma med närmare detaljer.”

Øystein Løseth
Verkställande direktör och koncernchef

För mer information om investeringsverksamheten, se sid 7. Verksamheten i N.V. Nuon Energy (Nuon), som ingår i Vattenfallkoncernen sedan den 1 juli 2009, bidrog under det andra kvartalet 2010 till rörelseresultatet med 77 MSEK. Exklusive avskrivningar på övervärden bidrog Nuon med 500 MSEK (3 283 MSEK för första halvåret 2010). 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 andra kvartalet 2010 enligt följande:

- Business Group Pan Europe ökade sitt rörelseresultat med 1 759 MSEK till 2 229 MSEK.
- Business Group Nordic ökade sitt rörelseresultat med 1 026 MSEK till 2 966 MSEK.
- Business Group Central Europe minskade sitt rörelseresultat med 137 MSEK till 3 639 MSEK.
- Rörelseresultatet för Business Group Benelux uppgick till -188 MSEK. Jämförelsevärden för 2009 saknas då Business Group Benelux ingår i koncernen först från och med 1 juli 2009.
- Supply & Trading ökade sitt rörelseresultat med 804 MSEK till 824 MSEK.
- Other minskade sitt rörelseresultat med 182 MSEK till -507 MSEK.

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

Elproduktion, värme- och gasförsäljning under andra kvartalet 2010

Vattenfalls elproduktion ökade med 20,3% till 41,4 TWh (34,4). Vattenkraftproduktionen ökade med 12,9% till 7,9 TWh (7,0). Kärnkraftproduktionen ökade med 13,9% till 12,3 TWh (10,8). Fossilkraft ökade med 26,7% till 20,4 TWh (16,1). Vindkraft ökade från 0,3 TWh till 0,4 TWh.

Elproduktionen baserad på biobränsle och avfall uppgick till 0,4 TWh (0,2). Värmeförsäljningen ökade med 37,5% till 7,7 TWh (5,6). Gasförsäljningen uppgick till 8,9 TWh (0). För mer information se sidan 8.

Elpriser

Jämfört med andra kvartalet 2009 var det genomsnittliga spotpriset på Nord Pool 32% högre (44,87 EUR/MWh jämfört med 34,03 EUR/MWh), men cirka 25% lägre än det första kvartalet 2010. Den hydrologiska balansen förbättrades något under det andra kvartalet till -24 TWh i juni från en lägsta nivå på -36 TWh i februari.

I Tyskland var det genomsnittliga spotpriset (EPEX Spot) 28% högre än motsvarande kvartal 2009 (41,52 EUR/MWh jämfört med 32,40 EUR/MWh). Även i Nederländerna var det genomsnittliga spotpriset 28% högre (42,44 EUR/MWh jämfört med 33,17 EUR/MWh).

Terminspriserna steg något såväl i Norden som i Tyskland och Nederländerna. Terminspriserna för årskontrakten 2011 och 2012 stängde vid kvartalets slut i Norden på 45,05 EUR/MWh respektive 42,85 EUR/MWh. I Tyskland stängde motsvarande kontrakt på 53,23 EUR/MWh respektive 55,11 EUR/MWh och i Nederländerna på 53,39 EUR/MWh respektive 55,35 EUR/MWh. Priserna för CO₂-utsläppsrätter handlades på en nivå cirka 9% högre jämfört med andra kvartalet 2009. För mer information och prisdiagram, se sidan 9.

Koncernen första halvåret 2010

Nettoomsättningen ökade med 27,2% till 120 370 MSEK (94 656) varav cirka 24 500 MSEK är hänförligt till Nuon. Valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen negativt med cirka 6,9 miljarder SEK. Rörelseresultatet ökade med 1,8% till 19 078 MSEK (18 741). Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 30,3% till 24 312 MSEK (18 662).

Jämförelsestörande poster för första halvåret 2010 uppgick netto till -5 234 MSEK varav -5 223 MSEK (531 MEUR)

avser den nedskrivning som gjordes i första kvartalet avseende Vattenfalls tyska transmissionsverksamhet. Försäljningen av transmissionverksamheten slutfördes den 19 maj 2010. I summa jämförelsestörande poster ingår även en realisationsförlust uppgående till 93 MSEK, vilken motsvarar intjänat resultat som tillfaller köparen av transmissionsverksamheten.

Valutaeffekter påverkade rörelseresultatet negativt med 0,6 miljarder SEK, hänförligt till andra kvartalet. Periodens resultat efter skatt minskade med 16,3% till 8 972 MSEK (10 716) – exklusive jämförelsestörande poster ökade periodens resultat efter skatt med 33,3% till 14 204 MSEK (10 655). Internt tillförda medel (FFO) ökade med 0,8% till 21 499 MSEK (21 328). Nettoskulden minskade med 3 916 MSEK till 151 071 MSEK jämfört med den 31 december 2009.

Elproduktionen ökade med 12,2% till 89,3 TWh (79,6). Vattenkraft ökade med 4,6% till 18,1 TWh (17,3). Kärnkraft minskade med 6,5% till 22,9 TWh (24,5). Fossilkraft ökade med 26,7% till 46,5 TWh (36,7). Vindkraft ökade till 0,8 TWh (0,7). Värmeförsäljningen ökade med 28,5% till 27,5 TWh (21,4). Gasförsäljningen uppgick till 34,8 TWh (0,2). För mer information se sidan 8.

Viktiga händelser under andra kvartalet 2010

Försäljningen av Vattenfalls tyska transmissionsnät slutfördes

Den 19 maj 2010 slutfördes försäljningen av Vattenfalls tyska transmissionsnät – 50Hertz Transmission GmbH – till belgiska Elia och australiensiska Industry Funds Management (IFM). Företagsvärdet (enterprise value) uppgick till 810 MEUR. Försäljningslikviden för aktierna uppgick till 464,6 MEUR. Därutöver löste köparna in aktieägarlån från Vattenfall på 320 MEUR.

Förtydligande av uppdraget för Vattenfall AB

Den 3 juni beslutade den svenska riksdagen om förtydligande av uppdraget för Vattenfall AB, i enlighet med regeringens proposition. Beslutet innebär att Vattenfall ska generera en marknadsmässig avkastning genom att af-

Vattenfallkoncernens resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring, %	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Förändring, %	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	49 713	42 128	18,0	120 370	94 656	27,2	231 121
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	13 966	10 145	37,7	29 443	27 294	7,9	53 926
Rörelseresultat (EBIT)	8 963	5 881	52,4	19 078	18 741	1,8	28 275
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	8 936	5 805	53,9	24 312	18 662	30,3	36 944
Finansiella poster, netto	-2 132	-2 408	11,5	-5 031	-4 511	-11,5	-10 724
Resultat före skatter	6 831	3 473	96,7	14 047	14 230	-1,3	17 551
Periodens resultat	5 185	2 625	97,5	8 972	10 716	-16,3	11 704
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	5 077	2 456	106,7	8 823	10 207	-13,6	11 512
- varav hänförbart till minoritetsintressen	108	169	-36,1	149	509	-70,7	192
Avkastning på eget kapital, %	8,7 ¹	12,5 ¹	-	8,7 ¹	12,5 ¹	-	8,7
Avkastning på nettotillgångar, %	8,6 ¹	13,9 ¹	-	8,6 ¹	13,9 ¹	-	8,6
Internt tillförda medel (FFO)	11 679	2 568	354,8	21 499	21 328	0,8	36 871
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	13 828	1 200	1 052,3	7 331	5 782	26,8	-35 245
Fritt kassaflöde	14 288	5 594	155,4	13 231	14 049	-5,8	26 748
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	45 644	101 874	-55,2	45 644	101 874	-55,2	
Balansomslutning	543 907	500 621	8,6	543 907	500 621	8,6	
Eget kapital inkl minoritetsintressen	140 215	145 060	-3,3	140 215	145 060	-3,3	
Hybridkapital (Capital Securities)	9 414	10 728	-12,2	9 414	10 728	-12,2	
Andra räntebärande skulder	189 123	156 175	21,1	189 123	156 175	21,1	
Nettoskuld	151 071	63 478	138,0	151 071	63 478	138,0	
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	2,8 ¹	1,3 ¹	-	2,8 ¹	1,3 ¹	-	

1) Rullande 12-månaders värden.

För definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 31-32.

färmsässigt bedriva energiverksamhet så att bolaget tillhör ett av de bolag som leder utvecklingen mot en miljömässigt hållbar energiproduktion. Riksdagens beslut implementeras formellt genom en ändring av Vattenfall AB:s bolagsordning. Ändringen kommer att behandlas på en extra bolagsstämma i Vattenfall AB den 23 augusti 2010.

Riksdagen upphävde förbudet mot nybyggnation av kärnreaktorer i Sverige

Den svenska riksdagen beslutade den 17 juni att upphäva förbudet mot nybyggnation av kärnreaktorer i Sverige. Med start från 1 januari 2011 blir det möjligt att ansöka om tillstånd att bygga nya reaktorer där det idag finns reaktorer i drift. Förutsättningen är att en ny reaktor ersätter en gammal och att det inte finns fler än tio reaktorer totalt i drift i Sverige.

Förslag om ny kärnkraftskatt i Tyskland

Den tyska regeringen har föreslagit en ny kärnkraftsskatt från 2011. Den nya skatten syftar till att årligen generera netto 2,3 miljarder EUR. Detaljerna är fortfarande oklara. Vattenfalls andel av den totala tyska kärnkraftskapaciteten uppgår till ungefär 7%.

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. Harald von Heyden tillträdde som ny medlem i koncernledningen den 3 maj 2010. Han är ansvarig för Trading och Generation management (samordning av produktionsdriften). Huib Morelisse, tillträdde som chef för Business Group Benelux och medlem i koncernledningen den 1 juli 2010.

Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring, %	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Förändring, %
Nettoomsättning	49 713	42 128	18,0	120 370	94 656	27,2

Kommentar: Av den totala nettoomsättningen på 49,7 miljarder SEK för det andra kvartalet 2010 bidrog N.V. Nuon Energy (Nuon) med cirka 9,1 miljarder SEK. Nuon ingår i Vattenfallkoncernen från och med 1 juli 2009. Business Group Central Europe minskade sin nettoomsättning med 3,0 miljarder SEK vilket i huvudsak förklaras av valutakurseffekter på grund av den starkare svenska kronan jämfört med motsvarande kvartal 2009. Business Group Nordic redovisade en ökad nettoomsättning på 1,5 miljarder SEK vilket förklaras av ökad elförsäljning. Även Supply & Trading redovisade en ökad nettoomsättning, på 1,0 miljarder SEK.

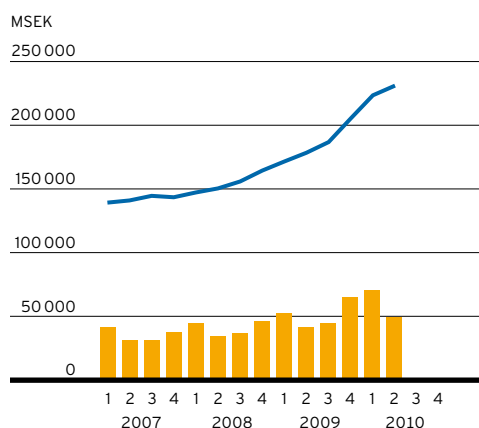
Kostnader för sålda produkter	36 343	32 788	10,8	87 215	69 470	25,5
-------------------------------	--------	--------	------	--------	--------	------

Kommentar: Av totala kostnader för sålda produkter på 36,3 miljarder SEK svarade Nuon för cirka 7,6 miljarder SEK. Drift- och underhållskostnaderna var 1,4 miljarder SEK lägre än under motsvarande kvartal 2009, vilket till stor del härrör till Business Group Pan Europe och Business Group Central Europe. De lägre kostnaderna inom Business Group Pan Europe beror främst på att årets revisioner av kärnkraftverken kommer att ske först under tredje kvartalet. I fjol skedde dessa till stor del under andra kvartalet. De lägre kostnaderna inom Business Group Central Europe beror i huvudsak på den starkare svenska kronan jämfört med 2009.

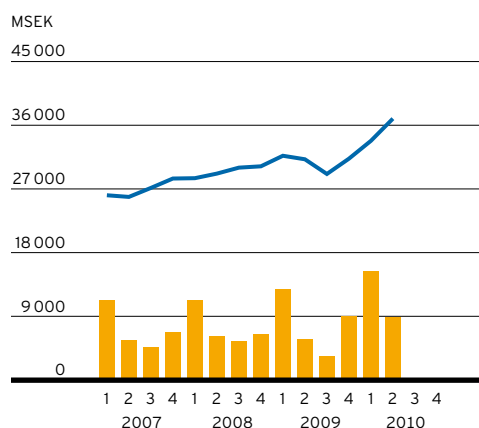
Belopp i MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring, %	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Förändring, %
Rörelseresultat	8 963	5 881	52,4	19 078	18 741	1,8
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	8 936	5 805	53,9	24 312	18 662	30,3

Kommentar: Rörelseresultatet förbättrades med 3 082 MSEK. Högre produktionsvolym och lägre drift- och underhållskostnader hade en sammanlagd positiv effekt på cirka 3,7 miljarder SEK. Genomsnittligt lägre erhållna elpriser påverkade rörelseresultatet negativt med cirka 0,7 miljarder SEK. Valutakurseffekter hade netto en negativ påverkan på förändringen av rörelseresultatet med 0,6 miljarder SEK. Det förvärvade N.V. Nuon Energys verksamhet bidrog med 77 MSEK till rörelseresultatet.

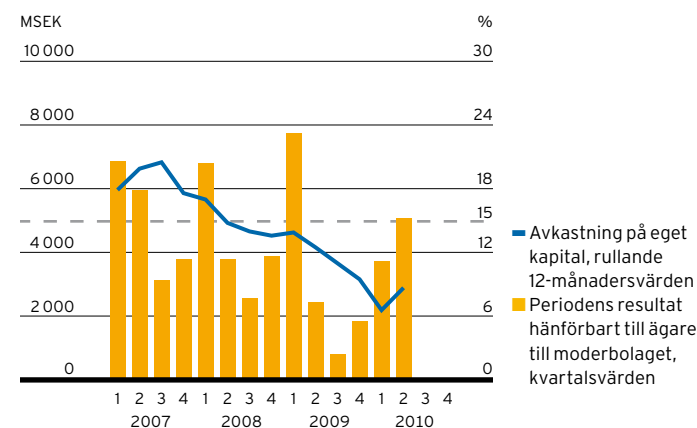
Nettoomsättning



Rörelseresultat, exkl. jämförelsestörande poster



Avkastning på eget kapital inkl. jämförelsestörande poster/ Periodens resultat



Belopp i MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring, %	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Förändring, %
Internt tillförda medel (FFO)	11 679	2 568	354,8	21 499	21 328	0,8
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	5 628	7 869		-1 933	637	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17 307	10 437	65,8	19 566	21 965	-10,9

Kommentar: Jämfört med andra kvartalet 2009 ökade internt tillförda medel (FFO) med 9,1 miljarder SEK främst på grund av ett förbättrat resultat före skatt på totalt 6,7 miljarder SEK (varav 3,3 miljarder SEK hänförs till Övriga justeringsposter såsom högre realiserade kursförluster, lägre finansiella betalningar samt lägre avsättningar netto), högre avskrivningar (0,7 miljarder SEK) samt lägre betald skatt (1,7 miljarder SEK).

Kassaflödet från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital) uppgick till 5,6 miljarder SEK. Varulager och rörelsefordringar ökade under kvartalet, vilket påverkade kassaflödet negativt. Även förändringen av rörelseskulderna hade en negativ effekt på kassaflödet. Övriga förändringar, främst erhållna margin calls och betalda optionspremier hade en positiv effekt på netto 7,7 miljarder SEK.

Sedan första kvartalet 2010 inkluderas bilaterala margin calls från CSA (Credit Support Annex), som används i tradingverksamheten, i kassaflödet från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapitalet). Tidigare redovisades dessa i kassaflödet från finansieringsverksamheten. Bilaterala margin calls hade en positiv effekt på rörelsekapitalet under andra kvartalet 2010 på 6,6 miljarder SEK och för det första halvåret på 8,8 miljarder SEK. Motsvarande siffra för 2009 var 1,2 miljarder SEK respektive -2,3 miljarder SEK. I tabellen ovan samt i kassaflödesanalysen på sid 22 är dock siffrorna för 2009 ej justerade retroaktivt.

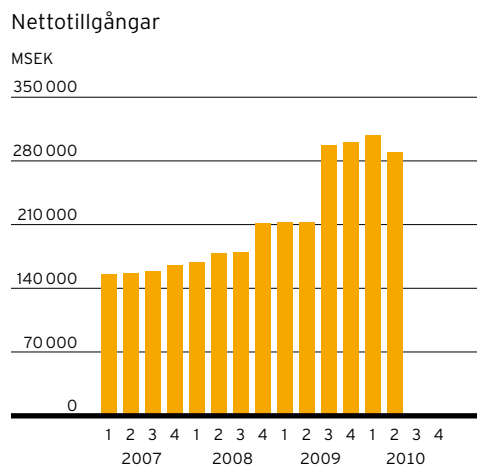
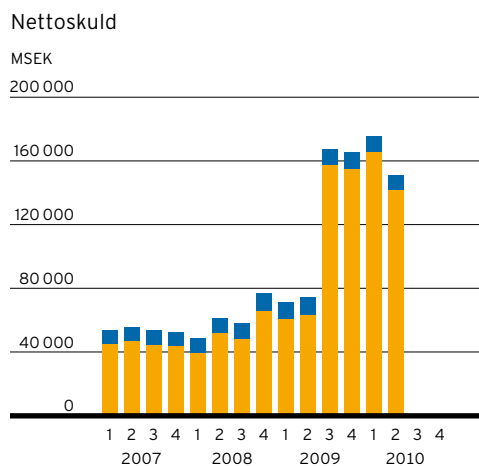
Belopp i MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring, %	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Förändring, %
Finansiella poster, netto	-2 132	-2 408	11,5	-5 031	-4 511	-11,5
Ränteintäkter från finansiella placeringar	303	337	-10,1	529	654	-19,1
Räntekostnader för lån	-1 659	-1 687	1,7	-3 254	-3 030	-7,4
Erhållen ränta	212	363	-41,6	437	665	-34,3
Betald ränta	-2 022	-2 477	18,4	-2 915	-3 703	21,3

Kommentar: Förbättringen av finansiella poster under andra kvartalet 2010 förklaras främst av högre marknadsvärden på derivat.

Finansiell ställning

Belopp i MSEK	2010-06-30	2009-06-30	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	45 644	101 874	-55,2
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	9 601	10 946	-12,3
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	7 925	10 827	-26,8

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.



■ Hybridkapital
■ Kvartalsvärden

Belopp i MSEK	2010-06-30	2009-06-30	Förändring, %
Nettoskuld	151 071	63 478	138,0
Räntebärande skulder	198 537	166 903	19,0
Genomsnittlig ränta, % ¹	3,4	4,7	-27,7
Duration, år ¹	4,3	4,0	7,5
Genomsnittlig löptid, år ¹	6,9	9,2	-25,0

1) Exklusive Hybridkapital (Capital securities) och lån från minoritetsägare och intresseföretag. Inklusive Hybridkapital på 9 414 MSEK uppgår den genomsnittliga räntan till 3,5%, durationen till 4,3 år och den genomsnittliga återstående löptiden till 6,8 år. Dessa värden avser 30 juni 2010. Normtiden för durationen uppgår till 4 år. Durationen tillåts variera 12 månader över och under normtiden.

Kommentar: Jämfört med den 30 juni 2009 ökade nettoskulden med 87 593 MSEK och totala räntebärande skulder ökade med 31 634 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 (44 886 MSEK). Räntan på denna post uppgår till 2%.

Jämfört med den 31 december 2009 minskade nettoskulden med 3 916 MSEK, främst till följd av valutakursdifferenser och försäljningen av Vattenfalls tyska transmissionsnät 50Hertz Transmission GmbH.

Belopp i MSEK	2010-06-30	2009-06-30	Förändring, %
Eget kapital hänförbart till			
Ägare till moderbolaget	133 572	133 752	-0,1
Minoritetsintressen	6 643	11 308	-41,3
Summa	140 215	145 060	-3,3

Kommentar: Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 23.

Kreditrating

Aktuell rating för Vattenfalls långsiktiga upplåning är A (Standard & Poor's) och A2 (Moody's). Utsikten för Vattenfalls rating ("outlook") är negativ (Standard & Poor's) respektive stabil (Moody's).

Investeringar

Belopp i MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring, %
Förnyelseinvesteringar	3 019	4 843	-37,7
Tillväxtinvesteringar	5 954	5 096	16,8
- varav aktier	937	225	316,4
Summa investeringar	8 973	9 939	-9,7

Kommentar: Förnyelseinvesteringar minskade med 38% jämfört med andra kvartalet 2009. Minskningen beror på avslutade investeringar inom produktionsverksamheten. Ökningen i tillväxtinvesteringar avser främst högre investeringar i vindkraftparkerna Thanet och Ormonde i Storbritannien.

Specifikation av investeringar

Belopp i MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring, %
Elproduktion			
Vattenkraft	236	364	-35,4
Kärnkraft	1 322	934	41,5
Fossilkraft	763	2 363	-67,7
Vindkraft	1 500	1 537	-2,4
Biobränsle, avfall	111	24	373,5
Övrigt	571	674	-15,3
Summa Elproduktion	4 502	5 895	-23,6
Värme			
Fossilkraft	125	414	-69,9
Biobränsle, avfall	79	260	-69,7
Övrigt	143	196	-27,1
Summa Värme	347	870	-60,2
Elnät			
Elnät	1 340	1 534	-12,7
Summa Elnät	1 340	1 534	-12,7
Förvärv av aktier	939	225	316,9
Övrigt exkl, aktier	1 846	1 415	30,5
Totalt	8 973	9 939	-9,7

Kommentar: Investeringarna i elproduktion minskade med 1 393 MSEK jämfört med andra kvartalet 2009, främst på grund av att stora investeringar inom fossilkraft (främst avseende kraftverket Boxberg och brun-kolsdagbrottet Reichwalde i Tyskland) befinner sig i slutfasen. Investeringarna i värme och elnät minskade beroende på att stora projekt slutförts sedan andra kvartalet 2009.

Försäljningar

Belopp i MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring, %
Försäljningar	5 785	675	757,0
- varav aktier	4 593	519	785,0

Kommentar: Under andra kvartalet 2010 genomfördes försäljningen av Vattenfalls tyska transmissionsnät - 50Hertz Transmission GmbH. Försäljningslikviden uppgick till 464,6 MEUR. Därutöver löste köparna in aktieägarlån från Vattenfall på 320 MEUR.

Personal

Antal anställda, personår	30 juni 2010	30 juni 2009	Förändring, %
Business Group Pan Europe	5 817	5 476	6,2
Business Group Nordic	5 394	5 624	-4,1
Business Group Central Europe	20 326	21 335	-4,7
Business Group Benelux	5 605	-	-
Supply & Trading	405	244	66,0
Other	736	703	4,7
Summa	38 283	33 382	14,7

Kommentar: Förvärvet av N.V. Nuon Energy har ökat antalet anställda med totalt 5 851 jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Utöver personalen i Business Group Benelux återfinns 155 i Supply & Trading och 91 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 2 2010	Kv 2 2009	Förändring, %	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Förändring, %	Helår 2009
Elproduktion, TWh							
Vattenkraft	7,9	7,0	12,9	18,1	17,3	4,6	33,9
Kärnkraft	12,3	10,8	13,9	22,9	24,5	-6,5	41,5
Fossilkraft	20,4	16,1	26,7	46,5	36,7	26,7	80,4
Vindkraft	0,4	0,3	33,3	0,8	0,7	14,3	1,7
Biobränsle, avfall	0,4	0,2	100,0	0,9	0,5	80,0	1,4
Summa	41,4	34,4	20,3	89,3	79,6	12,2	158,9
Värmeförsäljning, TWh							
Business Group Nordic	2,5	1,9	31,6	7,6	6,4	18,8	11,1
Business Group Central Europe	4,8	3,7	29,7	17,1	15,0	14,0	26,3
Business Group Benelux	0,4	-	-	2,8	-	-	0,6
Summa	7,7	5,6	37,5	27,5	21,4	28,5	37,9
Gasförsäljning, TWh							
Business Group Nordic	-	-	-	0,1	0,1	-	0,2
Business Group Central Europe	-	-	-	-	0,1	-	0,2
Business Group Benelux	8,9	-	-	34,7	-	-	19,7
Summa	8,9	-	-	34,8	0,2	-	20,1

Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster.

Elproduktion

Vattenfalls totala elproduktion ökade med 20,3% under andra kvartalet till 41,4 TWh. Det förvärvade N.V. Nuon Energy bidrog med 2,3 TWh. Exklusive elproduktionen från Nuon ökade elproduktionen med 4,6 TWh (13,4%). Volymen ökade i alla produktionslag. Uppgången i kärnkraftproduktionen är hänförlig till den nordiska verksamheten eftersom det tyska kärnkraftverket Brunsbüttel fortfarande står stilla, vilket det även gjorde under andra kvartalet 2009. Driftstoppet i det till hälften ägda tyska kärnkraftverket Krümmel påverkade ej de konsoliderade produktionsvolymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut. Elproduktionen från fossilkraft ökade med 4,3 TWh varav Nuons verksamhet bidrog med 2,3 TWh och Business Group Central Europe med 2,1 TWh.

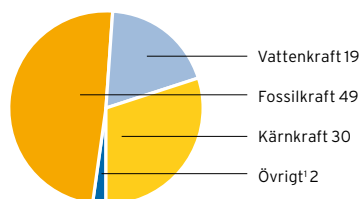
Värmeförsäljning

Försäljningen ökade med 37,5% till 7,7 TWh. Exklusive N.V. Nuon Energy ökade den med 30,4%, mest beroende på kallare temperaturer i april månad jämfört med föregående år.

Gasförsäljning

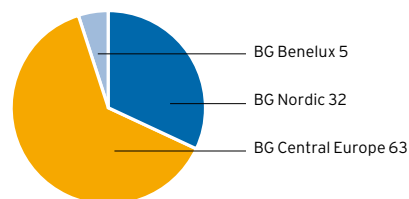
Business Group Benelux (som i praktiken ansvarar för all gasförsäljning inom Vattenfall) sålde 8,9 TWh till slutkunder under andra kvartalet. Jämförelsesiffror saknas eftersom Nuons verksamhet konsoliderades in i Vattenfallkoncernen från och med 1 juli 2009.

Elproduktion, Kv 2 2010, %

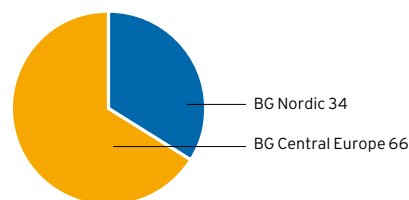


1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

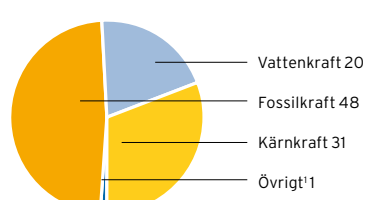
Värmeförsäljning, Kv 2 2010, %



Värmeförsäljning, Kv 2 2009, %



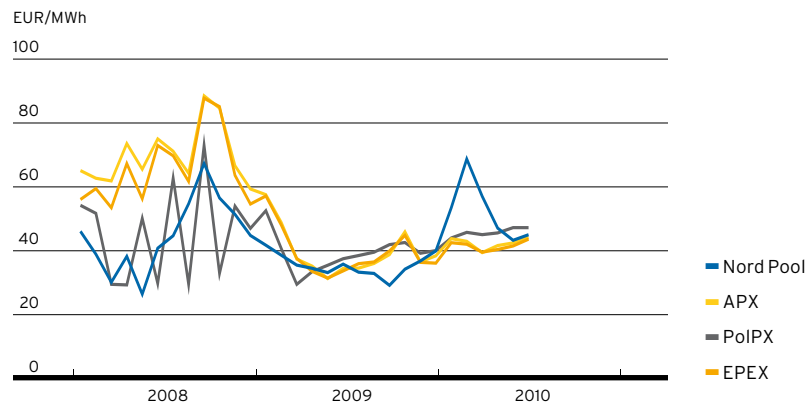
Elproduktion, Kv 2 2009, %



1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Marknadsprisutveckling

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

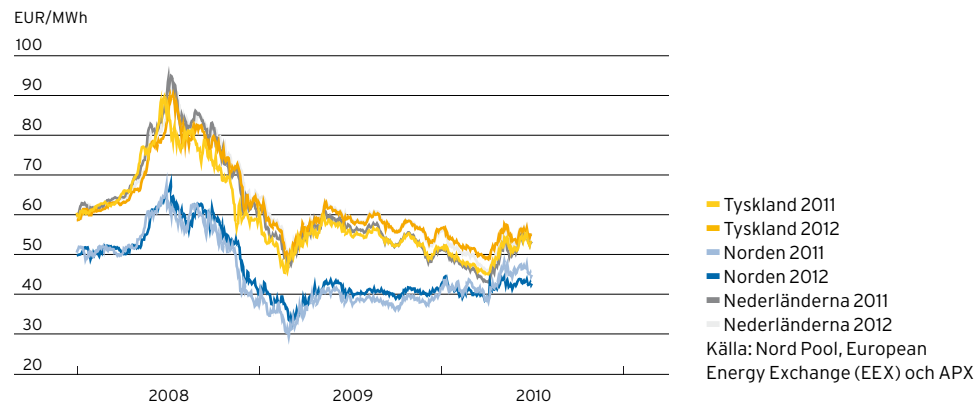


Elsotpriser i Norden, Tyskland, Polen och Nederländerna

Spotpriserna ökade på Vattenfalls marknader under andra kvartalet och var cirka 30% högre än motsvarande period 2009. De genomsnittliga spotpriserna i Norden ökade med 32% jämfört med motsvarande period 2009 (44,87 EUR/MWh jämfört med 34,03 EUR/MWh). Dock var priserna 25% lägre jämfört med första kvartalet i år. Den nordiska hydrologiska balansen förbättrades något under det andra kvartalet till -24 TWh i juni från en lägsta nivå på -36 TWh i februari.

De genomsnittliga tyska- och nederländska spotpriserna handlades på 28% högre nivå än motsvarande period föregående år. De tyska spotpriserna var med 41,52 EUR/MWh de lägsta på Vattenfalls marknader. De genomsnittliga nederländska spotpriserna uppgick till 42,44 EUR/MWh. De genomsnittliga polska spotpriserna var 33% högre jämfört med andra kvartalet föregående år (46,45 EUR/MWh jämfört med 35,04 MWh). Generellt har en kall vår och stigande efterfrågan från industrin gynnat prisutvecklingen i kontinentala Europa.

Nordiska, tyska och nederländska elterminspriser

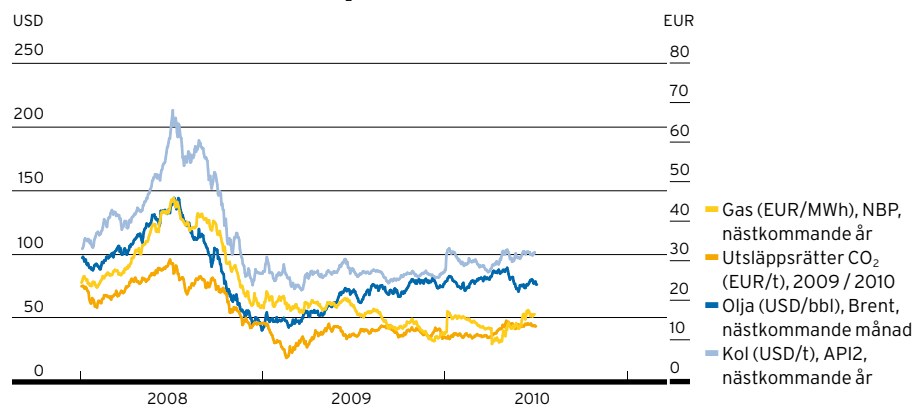


Elterminspriser i Norden, Tyskland och Nederländerna

Elterminspriserna på Vattenfalls marknader ökade under andra kvartalet 2010. De genomsnittliga priserna för elterminskontrakten för 2011 ökade mer än för terminskontrakten för 2012. Det nordiska terminskontraktet för 2011 handlades på 10% högre nivå än föregående kvartal. Genomsnittspriset för terminskontraktet 2012 är kvar på en lägre nivå än terminskontraktet för 2011 och ökade med 6%.

De tyska elterminspriserna för 2011 ökade med 11% och de nederländska ökade med 13%. Både de tyska och de nederländska elterminskontrakten för 2012 ökade med 6% jämfört med föregående kvartal. Prisuppgången förklaras av högre spotpriser och en viss återhämtning från den finansiella nedgången.

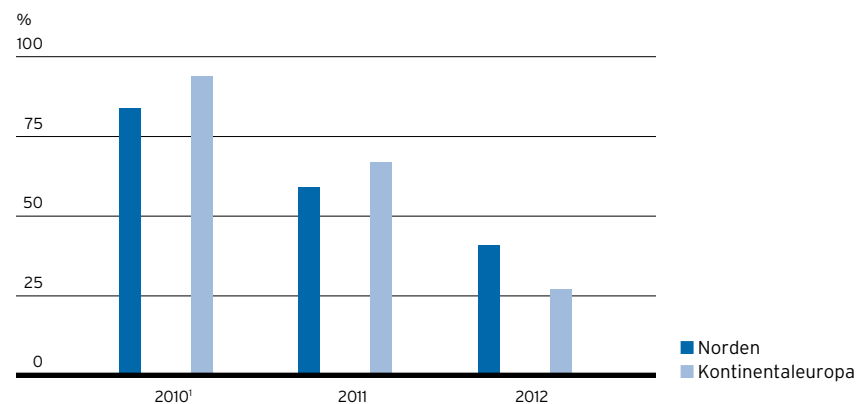
Prisutveckling olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter



Prisutveckling på olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter

Jämfört med första kvartalet 2010 steg priserna för kol och gas under andra kvartalet 2010. Jämfört med andra kvartalet 2009 har dock endast kolpriserna stigit (med 13%) medan gaspriserna sjunkit med 25%. Priset för CO₂-utsläppsrätter som varit oförändrat sedan början av 2010 började åter stiga under andra kvartalet. Jämfört med motsvarande kvartal 2009 har priset stigit med 9%. Priset på olja fortsatte falla under andra kvartalet 2010 men har ändå stigit 32% under de senaste 12 månaderna.

Vattenfalls prissäkringsgrad i olika marknader, per 30 juni 2010



Vattenfalls prissäkringsgrad

Diagrammet visar Vattenfalls prissäkring av den planerade elproduktionen på olika marknader. Vattenfall prissäkrar kontinuerligt sin elproduktion genom försäljning på terminsmarknaden.

Koncernens rörelsesegment

Business Group Pan Europe

Belopp i MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring, %	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Förändring, %	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	6 358	5 379	18,2	11 757	11 162	5,3	21 113	21 708
Extern nettoomsättning ¹	2 048	2 078	-1,4	3 828	3 893	-1,7	8 239	8 174
Rörelseresultat	2 229	470	374,3	3 224	1 990	62,0	2 113	3 347
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	2 228	469	375,1	3 223	1 989	62,0	1 968	3 202
Elproduktion², TWh	12,7	11,1	14,4	23,7	25,1	-5,6	43,2	41,8
- varav kärnkraft	12,3	10,8	13,9	22,9	24,5	-6,5	41,5	39,9
- varav vindkraft	0,4	0,3	33,3	0,8	0,6	33,3	1,7	1,9

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen kv 1-2 2010 disponerar Vattenfall 16,5 TWh (17,3 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 2

Rörelseresultatet förbättrades med 1 759 MSEK. Affärsenheten Wind försämrade sitt rörelseresultat trots något högre uppnådda priser och en positiv volymeffekt. Detta förklaras i huvudsak av ökade avskrivningar på grund av den pågående expansionen inom vindkraft. Affärsenheten Nuclear förbättrade sitt rörelseresultat, vilket främst förklaras av genomsnittligt högre priser samt högre produktionsvolym under kvartalet samt erhållen ersättning för försäljning av återstående produktionsrättigheter för kärnkraftverket Stade (590 MSEK). Drift- och underhållskostnaderna var lägre, vilket förklaras av att årets revisioner av kärnkraftverken ännu inte påbörjats. Under motsvarande period 2009 pågick revisioner av tre kärnkraftblock. Intäktsbortfallet¹ på grund av driftstoppen i de tyska kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel beräknas under det andra kvartalet 2010 till cirka 100 MEUR (cirka 1 miljard SEK). Motsvarande intäktsbortfall på grund av kortare planerade stopp och kapacitetsbegränsningar i Forsmark 2 och Ringhals 2 kan beräknas till cirka 0,4 miljard SEK.

1) Beräkningen av intäktsbortfallet är teoretisk och baserad på genomsnittligt spotprisinivå och planerad produktion under perioden.

Elproduktion kvartal 2

Elproduktionen ökade med 14,4% till 12,7 TWh (11,1). Ökningen beror främst på högre kärnkraftproduktion i Ringhals som har senare revisioner i år och som hade förlängda revisioner föregående år. Dock kvarstår den reducerade kapaciteten, för närvarande cirka 30%, hos block 2 i Forsmark. Det tyska kärnkraftverket Brunsbüttel står fortfarande stilla, vilket det även gjorde under andra kvartalet 2009. Driftstoppet i det till hälften ägda tyska kärnkraftverket Krümmel påverkade ej de konsoliderade produktionsvolymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut. Vindkraftproduktionen ökade med 0,1 TWh till 0,4 TWh vilket nästan helt beror på vindkraftproduktion hos N.V Nuon Energy.

Viktiga händelser kvartal 2

- I april invigdes Tysklands första havsbaserade vindkraftpark, alpha ventus. Anläggningen består av 12 turbiner om vardera 5 MW och är ett samarbetsprojekt mellan EWE, E.ON och Vattenfall.
- Vattenfall och Swedfund, ett finansiellt institut helägt av svenska staten, inriktat på investeringar i utvecklingsländer, köpte 20% respektive 10% av Buchanan Renewables Fuel i Liberia. Köpeskillingen uppgår till 20 respektive 10 MEUR. Företaget producerar biomassa från gamla uttjänta gummiträd från gummiplantager. Vattenfall har sedan tidigare ett leveransavtal med Buchanan Renewables. Detta är ett första steg mot att skapa en internationell portfölj av leverantörer för att säkerställa en långsiktig tillgång på biomassa.
- I slutet av juni nåddes en viktig milstolpe i byggandet av världens största havsbaserade vindkraftpark Thanet då den hundrade och sista turbinen installerades. Den officiella invigningen kommer att ske den 23 september 2010.

- Vattenfall började bygga sin tredje havsbaserade vindkraftpark i Storbritannien, Ormonde Wind Farm, i irländska sjön. De första fundamenten till Ormonde installerades i början av maj 2010. Anläggningen beräknas vara klar under 2011.
- I överenskommelse med majoritetsägaren E.ON Kernkraft GmbH, sålde Vattenfall sin andel (en tredjedel, motsvarande cirka 1,6 TWh) av de återstående rättigheterna för produktion i det tyska stängda kärnkraftverket Stade till RWE Power AG. Försäljningslikviden uppgick till 590 MSEK.
- Vattenfalls första landbaserade vindkraftpark i Storbritannien, Edinbane, invigdes den 1 juli 2010. Vindkraftparken har en total installerad kapacitet på 41,4 MW.

Business Group Nordic

Belopp i MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring, %	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Förändring, %	Helår 2009	Senaste
								12 månaderna
Nettoomsättning	10 215	9 112	12,1	22 833	22 198	2,9	42 393	43 028
Extern nettoomsättning ¹	11 034	9 535	15,7	28 283	24 461	15,6	45 064	48 886
Rörelseresultat	2 966	1 940	52,9	9 559	6 270	52,5	7 504	10 793
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	2 964	1 870	58,5	9 556	6 188	54,4	11 117	14 485
Värmeförsäljning, TWh	2,5	1,9	31,6	7,6	6,4	18,8	11,1	12,3
Elproduktion ² , TWh	8,9	8,1	9,9	20,9	20,3	3,0	38,8	39,5
– varav vattenkraft	7,2	6,4	12,5	16,7	16,1	3,7	31,2	31,8
– varav fossilkraft	1,5	1,7	-11,8	3,7	3,9	-5,1	7,3	7,1
– varav biobränsle, avfall	0,2	0,1	100,0	0,6	0,3	100,0	0,3	0,6
Transiterad volym exkl produktionstransitering	16,8	15,9	5,7	40,8	38,9	4,9	74,5	76,5

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen kv 1-2 2010 disponerar Vattenfall 19,8 TWh (19,3 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 2

Rörelseresultatet förbättrades med 1 026 MSEK. Förbättringen hänförs till huvudsakligen till affärsenheten Hydro och förklaras till stor del av högre priser. Affärsenheten Distribution uppvisade en förbättring tack vare högre tariffer samt lägre kostnader. Även affärsenheten Sales förbättrade sitt rörelseresultat, vilket förklaras med förbättrad bruttomarginal samt lägre försäljnings- och administrationskostnader.

Värmeförsäljning och elproduktion kvartal 2

Värmeförsäljningen ökade med 31,6% till 2,5 TWh (1,9). Elproduktionen ökade med 9,9% till 8,9 TWh (8,1) främst tack vare högre produktion av vattenkraft. Stor tillrinning under andra kvartalet har lett till nästan normala magasinnivåer i Sverige. Transiterad volym ökade med 5,7%, främst på grund av det kalla vårvädret.

Viktiga händelser kvartal 2

- Två nya biobränsleldade kraftvärmeverk invigdes i Danmark under andra kvartalet. I Köpenhamn invigdes block 1 i Amagerverket. I Odense invigdes block 8 i Fynsverket. Över 300 000 stora halmbalar per år ersätter 100 000 ton kol som bränsle.
- I Uppsala har en ny turbin vid avfallsförbränningsanläggningen invigts. Den nya elproduktionen uppgår till cirka 85 GWh. Avfallet består till största delen av biomassa.
- Vattenfall och ABB startade tillsammans med KTH och Uppsala universitet ett samarbete för att driva den svenska delen av InnoEnergy vilken är världens största innovationsfabrik för att skapa nya företag och produkter inom energiområdet. I Sverige är det främst två forskningsområden som kommer att prioriteras – smarta elnät och ellagring. Ett första steg är en gemensam satsning på ett större svenskt demonstrationsprojekt kring smarta elnät på Gotland.

Business Group Central Europe

Belopp i MSEK							Senaste	
	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring, %	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Förändring, %	Helår 2009	12 månaderna
Nettoomsättning	33 611	37 811	-11,1	78 362	83 048	-5,6	163 476	158 790
Extern nettoomsättning ¹	24 289	27 391	-11,3	57 752	58 764	-1,7	116 466	115 454
Rörelseresultat	3 639	3 776	-3,6	3 710	11 021	-66,3	18 938	11 627
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	3 622	3 771	-4,0	9 021	11 011	-18,1	18 373	16 383
Värmeförsäljning, TWh	4,8	3,7	29,7	17,1	15,0	14,0	26,3	28,4
Elproduktion², TWh	17,5	15,2	15,1	37,9	34,2	10,8	68,8	72,5
- varav fossilkraft	16,6	14,5	14,5	36,1	32,7	10,4	65,2	68,5
- varav vattenkraft	0,8	0,6	33,3	1,5	1,2	25,0	2,5	2,8
- varav biobränsle, avfall	0,2	0,1	100,0	0,3	0,2	50,0	1,1	1,2
Transiterad volym exkl produktionstransitering	9,8	9,4	4,3	20,2	20,2	-	40,7	40,8

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen kv 1-2 2010 disponerar Vattenfall 37,9 TWh (34,2 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, 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 2

Rörelseresultatet försämrades med 137 MSEK. Affärsenheten Mining & Generation redovisade ett försämrat rörelseresultat trots ökade produktionsvolym och lägre drift- och underhållskostnader. Det senare beror i huvudsak på färre revisionsdagar än ifjol. Försämringen beror främst på genomsnittligt lägre erhållna elpriser i Tyskland. Affärsenheten Distribution förbättrade sitt rörelseresultat, vilket huvudsakligen kan hänföras till högre tariffer samt lägre drift- och underhållskostnader, bland annat tack vare lägre materialkostnader. Valutakurseffekter hade netto en påverkan på rörelseresultatet med -350 MSEK.

Värmeförsäljning och elproduktion kvartal 2

Värmeförsäljningen ökade med 29,7% till 4,8 TWh (3,7). Elproduktionen ökade med 15,1% till 17,5 TWh (15,2) varav den största delen (2,1 TWh) är en ökning av fossilkraft som beror på högre tillgänglighet i produktionsanläggningarna. Transiterad volym ökade med 4,3%.

Viktiga händelser kvartal 2

- I april startades Vattenfall Europe Innovation GmbH, som ska vara verksamt inom e-mobility, värtgasfordon, intelligenta system och eldistribution.
- Vattenfall investerar i regionen Lausitz i Tyskland genom att finansiera ett treårigt forskningsprojekt på Tekniska universitetet i Cottbus för integration av förnybara energikällor i ett virtuellt kraftverk samt 2 professorer. Fokus är att öka energieffektivisering, produktion och användandet av biomassa såväl som att integrera förnybara energikällor.
- Den 19 maj 2010 slutfördes försäljningen av Vattenfalls tyska transmissionsnät – 50Hertz Transmission GmbH – till belgiska Elia och australiensiska Industry Funds Management (IFM). Företagsvärdet (enterprise value) uppgick till 810 MEUR. Försäljningslikviden för aktierna uppgick till 464,6 MEUR. Därutöver löste köparna in aktieägarlån från Vattenfall på 320 MEUR.
- Den 17 juni 2010 startades Vattenfall Europe New Energy Services GmbH. Den nya enheten ska i huvudsak marknadsföra eltjänster i Hamburgs regionsvärmesektor. Förutom fjärrvärme erbjuds även lösningar som lokala kraftvärmeanläggningar, värmepumpar och solenergi.

Business Group Benelux

Belopp i MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring, %	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Förändring, %	Kv 3-4 2009	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	9 398	-	-	25 731	-	-	24 290	50 021
Extern nettoomsättning ¹	8 000	-	-	22 358	-	-	20 446	42 804
Rörelseresultat	-188	-	-	40	-	-	-644	-604
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	-195	-	-	-33	-	-	-205	-238
Gasförsäljning (TWh)	8,9	-	-	34,7	-	-	19,7	54,4
Värmeförsäljning (TWh)	0,4	-	-	2,8	-	-	0,6	3,4
Elproduktion, TWh	2,3	-	-	6,7	-	-	8,0	14,7
- varav fossilkraft	2,3	-	-	6,7	-	-	7,9	14,6
- varav vattenkraft	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

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.

Huib Morelisse är ny chef för Business Group Benelux sedan 1 juli 2010

Rörelseresultat kvartal 2

Rörelseresultatet inklusive avskrivningar på övervärden på 534 MSEK uppgick till -188 MSEK, varav cirka 260 MSEK avser en upplösning av reserver inom affärsenheten Power, Heat & Services. Exklusive avskrivningar på övervärden uppgick resultatet till +346 MSEK. Affärsenheten Exploration & Production's rörelseresultat har påverkats av högre volymer men lägre priser inom gas. Under kvartalet har dock gaspriserna återhämtat sig. Affärsenheten Sales hade en marginell påverkan på Business Group Benelux rörelseresultat.

Gasförsäljning, värmeförsäljning och elproduktion kvartal 2

Gasförsäljningen till slutkunder uppgick till 8,9 TWh, värmeförsäljningen uppgick till 0,4 TWh och elproduktionen uppgick till 2,3 TWh. Jämförelsesiffror saknas eftersom Nuons verksamhet konsoliderades

in i Vattenfallkoncernen från och med 1 juli 2009.

Viktiga händelser kvartal 2

- I maj startade Nuon en ny kylanläggning i Zuidoostr-districtet i Amsterdam där man utnyttjar det kalla vattnet från den närliggande sjön Ouderkerkerplas. Tack vare denna anläggning kan anslutna kontor och byggnader ersätta sin tidigare luftkonditionering och på så sätt minska CO₂-utsläppen med upp till 75%.
- EU-kommissionen har givit sitt godkännande till de nederländska myndigheterna att ge stöd till Nuon motsvarande 10 MEUR för byggandet av en pilotanläggning för pre-combustion-teknik för avskiljning av koldioxid. Anläggningen är under uppförande vid kraftverket i Buggenum, Nederländerna.
- Den 21 juni 2010 togs anläggningen Sun Island i Almere, Nederländerna, i drift. På en yta om totalt 7 000 m² har Nuon byggt 520 solfångare. Syftet är att värma upp vatten med hjälp av solfångare och förse 2 700 hushåll med värme.
- I april togs investeringsbeslut om en ny gaseldad kraftanläggning, Hemweg 9, vid den existerande anläggningen i Amsterdam. Den ska ersätta en äldre gaseldad anläggning med en kapacitet på 511 MW som tas ur drift. Den nya, effektivare anläggningen på 435 MW planeras tas i drift i slutet av 2012.

Supply & Trading

Belopp i MSEK							Senaste	
	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring, %	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Förändring, %	Helår 2009	12 månaderna
Nettoomsättning	18 589	12 548	48,1	41 002	28 159	45,6	70 781	83 624
Extern nettoomsättning ¹	4 505	2 600	73,3	8 067	7 035	14,7	14 593	15 625
Rörelseresultat	824	20	-	2 988	547	446,3	1 571	4 012
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	824	20	-	2 988	561	432,6	1 585	4 012

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 styrelsen givna mandat. Rörelsesegmentet Supply & Trading svarade för 5,6% av koncernens rörelseresultat under 2009.

Chef för affärsenheten Trading är Stephen Asplin

Rörelseresultat kvartal 2

Rörelseresultatet förbättrades med 804 MSEK. Därav svarade N.V. Nuon Energy (Nuon) för 634 MSEK. Förbättringen förklaras till stor del av realiserade resultat från tidigare ingångna fördelaktiga kontrakt i Nuons tradingverksamhet.

Viktiga händelser kvartal 2

- Vattenfall Energy Trading bildade Vattenfall Carbon Fund med syftet att samla kunskaper och erfarenheter inom koncernen inom området CDM/JI. Genom finansiering och delaktighet i CDM- och JI-projekt förser Vattenfall Carbon Fund koncernen med utsläppskrediter från dessa projekt.
- Vattenfall Energy Trading är från och med mitten av maj market maker på nederländska börsen APX-ENDEX TTF spot marknad.

Other

Belopp i MSEK							Senaste	
	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring, %	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Förändring, %	Helår 2009	12 månaderna
Nettoomsättning	170	786	-78,4	493	993	-50,4	2 127	1 627
Extern nettoomsättning ¹	-163	524	-	82	503	-83,7	599	178
Rörelseresultat	-507	-325	-56,0	-443	-1 087	59,2	-1 544	-900
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	-507	-325	-56,0	-443	-1 087	59,2	-1 544	-900

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

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

Rörelseresultat

Försämringen av rörelseresultatet med 182 MSEK förklaras i huvudsak av orealiserade marknadsvärdeförändringar av derivatportföljen. Resultateffekten från Nuon's marknadsvärderingar av derivatportföljen uppgick till -217 MSEK.

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	49 713	42 128	120 370	94 656	205 407	231 121
Kostnader för sålda produkter ¹	-36 343	-32 788	-87 215	-69 470	-162 564	-180 309
Bruttoresultat	13 370	9 340	33 155	25 186	42 843	50 812
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	-4 844	-3 913	-9 524	-7 561	-17 922	-19 885
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	411	91	-4 681	269	1 707	-3 243
Andelar i intresseföretags resultat	26	363	128	847	1 310	591
Rörelseresultat (EBIT)³	8 963	5 881	19 078	18 741	27 938	28 275
Finansiella intäkter ⁴	295	415	861	1 102	2 814	2 573
Finansiella kostnader ⁵	-2 427	-2 823	-5 892	-5 613	-13 018	-13 297
Resultat före skatter⁶	6 831	3 473	14 047	14 230	17 734	17 551
Skatter	-1 646	-848	-5 075	-3 514	-4 286	-5 847
Periodens resultat⁷	5 185	2 625	8 972	10 716	13 448	11 704
Periodens resultat hänförbart till:						
Ägare till moderbolaget	5 077	2 456	8 823	10 207	12 896	11 512
Minoritetsintressen	108	169	149	509	552	192
Summa	5 185	2 625	8 972	10 716	13 448	11 704
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	38,55	18,65	66,99	77,50	97,92	87,41
Tilläggsinformation						
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	13 966	10 145	29 443	27 294	51 777	53 926
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-1 302	-1 665	-3 629	-3 215	-7 994	-8 408
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-4 725	-4 133	-9 960	-8 280	-23 238	-24 918
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-278	-131	-405	-273	-601	-733
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:						
Realisationsvinster/förluster, netto	-80	74	-14	83	58	-39
Nedskrivningar/återförda nedskrivningar, netto	107	2	-5 220	-4	-4 231	-9 447
Andra jämförelsestörande poster	-	-	-	-	817	817
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	-42	82	205	374	1 188	1 019
5) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-286	-310	-582	-621	-1 297	-1 258
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	-788	-825	-1 607	-1 670	-3 398	-3 335
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:						
Realisationsvinster/förluster, netto	-80	77	-13	85	103	5
Nedskrivningar/återförda nedskrivningar, netto	107	2	-5 220	-4	-4 231	-9 447
Andra jämförelsestörande poster	-	-	-	-	817	817
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	26	62	-5 232	61	-2 606	-7 899

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	5 185	2 625	8 972	10 716	13 448	11 704
Övrigt totalresultat:						
Kassaflödessäkringar:						
Förändringar av verkligt värde	5 058	-1 545	4 856	1 741	-1 399	1 716
Upplöst mot resultaträkningen	144	349	-225	1 132	8 238	6 881
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	421	-278	319	-342	-1 509	-848
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-1 401	272	-1 250	-824	-1 576	-2 002
Summa kassaflödessäkringar	4 222	-1 202	3 700	1 707	3 754	5 747
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	3 718	783	12 970	1 039	8 111	20 042
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-978	-206	-3 411	-273	-2 133	-5 271
Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	2 740	577	9 559	766	5 978	14 771
Omräkningsdifferenser	-6 213	-544	-19 218	-2 041	-11 393	-28 570
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	749	-1 169	-5 959	432	-1 661	-8 052
Summa totalresultat för perioden	5 934	1 456	3 013	11 148	11 787	3 652
Summa totalresultat för perioden hänförbart till:						
Ägare till moderbolaget	5 923	1 075	3 192	10 791	11 920	4 321
Minoritetsintressen	11	381	-179	357	-133	-669
Summa	5 934	1 456	3 013	11 148	11 787	3 652

Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Intern nettoförsäljning					Summa nettoomsättning				
	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009
Business Group Pan Europe	2 048	2 078	3 828	3 893	8 239	4 310	3 301	7 929	7 269	12 874	6 358	5 379	11 757	11 162	21 113
Business Group Nordic	11 034	9 535	28 283	24 461	45 064	-819	-423	-5 450	-2 263	-2 671	10 215	9 112	22 833	22 198	42 393
Business Group Central Europe	24 289	27 391	57 752	58 764	116 466	9 322	10 420	20 610	24 284	47 010	33 611	37 811	78 362	83 048	163 476
Business Group Benelux	8 000	-	22 358	-	20 446	1 398	-	3 373	-	3 844	9 398	-	25 731	-	24 290
Supply & Trading	4 505	2 600	8 067	7 035	14 593	14 084	9 948	32 935	21 124	56 188	18 589	12 548	41 002	28 159	70 781
Other ¹	-163	524	82	503	599	333	262	411	490	1 528	170	786	493	993	2 127
Elimineringar ²	-	-	-	-	-	-28 628	-23 508	-59 808	-50 904	-118 773	-28 628	-23 508	-59 808	-50 904	-118 773
Summa	49 713	42 128	120 370	94 656	205 407	-	-	-	-	-	49 713	42 128	120 370	94 656	205 407

Belopp i MSEK	Resultat					Resultat exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009
Business Group Pan Europe	2 229	470	3 224	1 990	2 113	2 228	469	3 223	1 989	1 968
Business Group Nordic	2 966	1 940	9 559	6 270	7 504	2 964	1 870	9 556	6 188	11 117
Business Group Central Europe	3 639	3 776	3 710	11 021	18 938	3 622	3 771	9 021	11 011	18 373
Business Group Benelux	-188	-	40	-	-644	-195	-	-33	-	-205
Supply & Trading ³	824	20	2 988	547	1 571	824	20	2 988	561	1 585
Other ¹	-507	-325	-443	-1 087	-1 544	-507	-325	-443	-1 087	-1 544
Rörelseresultat (EBIT)	8 963	5 881	19 078	18 741	27 938	8 936	5 805	24 312	18 662	31 294
Finansiella intäkter och kostnader	-2 132	-2 408	-5 031	-4 511	-10 204					
Resultat före skatt	6 831	3 473	14 047	14 230	17 734					

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

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

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

Koncernen, information om produkter och tjänster

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Intern nettoförsäljning					Summa nettoomsättning				
	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009
Elproduktion ¹	10 688	8 879	28 518	20 814	40 516	9 558	10 040	15 971	21 337	43 781	20 246	18 919	44 489	42 151	84 297
Supply & Trading	4 505	2 600	8 067	7 035	14 593	14 084	9 948	32 935	21 124	56 188	18 589	12 548	41 002	28 159	70 781
Elnät	11 510	12 631	29 470	26 660	54 491	2 403	3 424	5 761	8 693	16 755	13 913	16 055	35 231	35 353	71 246
Värme	4 102	3 696	11 213	10 172	19 390	2 602	2 413	7 111	6 936	12 739	6 704	6 109	18 324	17 108	32 129
Övrigt ²	24 190	19 130	60 073	40 823	98 027	2 634	2 493	5 925	4 874	11 889	26 824	21 623	65 998	45 697	109 916
Elimineringar	-5 282	-4 808	-16 971	-10 848	-21 610	-31 281	-28 318	-67 703	-62 964	-141 352	-36 563	-33 126	-84 674	-73 812	-162 962
Summa	49 713	42 128	120 370	94 656	205 407	-	-	-	-	-	49 713	42 128	120 370	94 656	205 407

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009
Elproduktion ¹	7 202	5 365	16 221	14 672	27 674	7 194	5 364	16 219	14 675	27 282
Supply & Trading ³	824	20	2 988	547	1 571	824	20	2 988	561	1 585
Elnät	1 310	810	-1 454	2 988	5 800	1 306	726	3 864	2 904	5 152
Värme	726	667	3 546	2 675	-609	720	682	3 537	2 681	3 545
Övrigt	-1 099	-981	-2 223	-2 141	-6 498	-1 108	-987	-2 296	-2 159	-6 270
Summa	8 963	5 881	19 078	18 741	27 938	8 936	5 805	24 312	18 662	31 294

1) I Elproduktion ingår affärsenheterna Wind, Nuclear, Hydro, Mining & Generation, Exploration & Production samt Power, Heat & Services.

2) 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.

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

Koncernen, information om geografiska områden

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Intern nettoförsäljning					Summa nettoomsättning				
	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv1-2 2010	Kv1-2 2009	Helår 2009	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv1-2 2010	Kv1-2 2009	Helår 2009	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv1-2 2010	Kv1-2 2009	Helår 2009
Norden	12 554	11 029	31 137	27 312	50 987	636	452	-3 017	403	717	13 190	11 481	28 120	27 715	51 704
Tyskland och Polen	24 743	27 899	58 547	59 650	118 420	9 735	10 644	21 455	24 535	47 565	34 478	38 543	80 002	84 185	165 985
Nederländerna och Belgien	8 004	-	22 370	-	20 457	1 431	-	3 439	-	3 999	9 435	-	25 809	-	24 456
Övrigt ¹	4 412	3 200	8 316	7 694	15 543	14 402	10 206	33 330	21 608	57 702	18 814	13 406	41 646	29 302	73 245
Elimineringar	-	-	-	-	-	-26 204	-21 302	-55 207	-46 546	-109 983	-26 204	-21 302	-55 207	-46 546	-109 983
Summa	49 713	42 128	120 370	94 656	205 407	-	-	-	-	-	49 713	42 128	120 370	94 656	205 407

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv1-2 2010	Kv1-2 2009	Helår 2009	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv1-2 2010	Kv1-2 2009	Helår 2009
Norden	4 730	2 874	12 605	9 402	11 820	4 727	2 803	12 601	9 319	15 572
Tyskland och Polen	4 292	3 246	4 153	9 774	16 624	4 275	3 241	9 464	9 764	16 059
Nederländerna och Belgien	-331	-	-221	-	-1 757	-338	-	-294	-	-336
Övrigt	272	-239	2 541	-435	1 251	272	-239	2 541	-421	-1
Summa	8 963	5 881	19 078	18 741	27 938	8 936	5 805	24 312	18 662	31 294

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

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	58 152	7 459	64 431
Materiella anläggningstillgångar	278 084	262 599	303 025
Andra anläggningstillgångar	51 257	54 985	50 048
Summa anläggningstillgångar	387 493	325 043	417 504
Omsättningstillgångar			
Varulager	15 023	12 522	14 848
Immateriella omsättningstillgångar	6 815	1 091	12 432
Kundfordringar och andra fordringar	30 340	28 268	42 152
Förskott till leverantörer	3 668	714	542
Derivat med positivt verkligt värde	36 458	23 631	39 170
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 828	4 582	9 807
Skattefordran aktuell skatt	4 890	2 896	1 376
Kortfristiga placeringar	24 365	19 476	46 385
Kassa, bank och liknande tillgångar	21 279	82 398	10 555
Tillgångar som innehas för försäljning	5 748	-	7 356
Summa omsättningstillgångar	156 414	175 578	184 623
Summa tillgångar	543 907	500 621	602 127
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	133 572	133 752	135 620
Hänförbart till minoritetsintressen	6 643	11 308	6 784
Summa eget kapital	140 215	145 060	142 404
Långfristiga skulder			
Hybridkapital (Capital Securities)	9 414	10 728	10 250
Andra räntebärande skulder	171 346	128 066	174 428
Avsättningar för pensioner	18 994	20 849	20 690
Andra räntebärande avsättningar	62 528	63 304	65 601
Uppskjuten skatteskuld	34 266	27 618	35 953
Andra ej räntebärande skulder	8 285	3 980	7 480
Summa långfristiga skulder	304 833	254 545	314 402
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	21 195	16 337	42 106
Förskott från kunder	1 237	142	401
Derivat med negativt verkligt värde	27 291	26 820	36 802
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21 176	22 459	30 637
Skatteskuld aktuell skatt	5 748	2 226	1 086
Räntebärande skulder	17 777	28 109	28 816
Räntebärande avsättningar	4 435	4 923	4 809
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	-	-	664
Summa kortfristiga skulder	98 859	101 016	145 321
Summa eget kapital och skulder	543 907	500 621	602 127
Ställda säkerheter	669	1 521	752
Eventualförpliktelser (ansvarförbindelser)	8 131	5 258	6 366

Tilläggsinformation

Nettotillgångar

Belopp i MSEK	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
Business Group Pan Europe	59 493	41 195	53 249
Business Group Nordic	63 028	70 274	70 964
Business Group Central Europe	82 989	99 643	92 351
Business Group Benelux	62 492	-	60 949
Supply & Trading	23 045	2 292	26 578
Other ¹	-973	983	-3 366
Elimineringar	-200	-1 268	2
Summa nettotillgångar	289 874	213 119	300 727
Nettotillgångar, vägt medelvärde	289 487	200 168	245 016

1) Inkluderar Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

Nettoskuld

Belopp i MSEK	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
Hybridkapital (Capital Securities)	-9 414	-10 728	-10 250
Obligationslån och skulder till kreditinstitut	-113 243	-127 845	-122 086
Nuvärdet av skuld avseende förvärv av N.V. Nuon Energy	-44 886	-	-49 447
Skulder till intresseföretag	-16 402	-17 727	-16 711
Skulder till minoritetsägare	-8 669	-7 222	-7 975
Övriga skulder	-5 923	-3 381	-7 025
Summa räntebärande skulder	-198 537	-166 903	-213 494
Kassa, bank och liknande tillgångar	21 279	82 398	10 555
Kortfristiga placeringar	24 365	19 476	46 385
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	1 822	1 551	1 567
Nettoskuld	-151 071	-63 478	-154 987

Justerad bruttoskuld och nettoskuld

Belopp i MSEK	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
Summa räntebärande skulder	-198 537	-166 903	-213 494
50% av Hybridkapital (Capital Securities)	4 707	5 364	5 125
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	-19 677	-21 893	-21 197
Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	-13 304	-14 318	-14 463
Avsättningar för kärnkraft (netto)	-5 837	-4 904	-6 776
Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta	3 505	2 499	1 345
Mottagna margin calls	4 874	2 105	5 545
Skulder till minoritetsägare på grund av konsortialavtal	8 153	6 856	7 588
Justerad bruttoskuld	-216 116	-191 194	-236 327
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	45 644	101 874	56 940
Ej tillgänglig likviditet	-9 326	-17 562	-25 641
Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	36 318	84 312	31 299
Justerad nettoskuld	-179 798	-106 882	-205 028

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatter	6 831	3 473	14 047	14 230	17 734	17 551
Avskrivningar och nedskrivningar	5 003	4 264	10 365	8 553	23 838	25 650
Betald skatt	-1 047	-2 714	-7 245	-1 523	-4 739	-10 461
Övriga justeringsposter	892	-2 455	4 332	68	-133	4 131
Internt tillförda medel (FFO)	11 679	2 568	21 499	21 328	36 700	36 871
Förändringar i varulager	-955	-822	-195	-74	-1 597	-1 718
Förändringar i rörelsefordringar	-1 106	10 890	-2 496	8 075	-5 230	-15 801
Förändringar i rörelseskulder	-48	-2 606	-10 709	-4 587	17 667	11 545
Övriga förändringar	7 737	407	11 467	-2 777	-1 294	12 950
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	5 628	7 869	-1 933	637	9 546	6 976
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17 307	10 437	19 566	21 965	46 246	43 847
Investeringsverksamheten						
Investeringar	-8 973	-9 939	-17 908	-16 947	-102 989	-103 950
Försäljningar	5 785	675	5 964	737	5 542	10 769
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	-291	27	-291	27	14 407	14 089
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 479	-9 237	-12 235	-16 183	-83 040	-79 092
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	13 828	1 200	7 331	5 782	-36 794	-35 245
Finansieringsverksamheten						
Förändringar i kortfristiga placeringar	-2 010	3 782	6 468	-316	-25 611	-18 827
Förändringar i lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	-45	-111	-397	-450	-529	-476
Upptagna lån ¹	7 074	32 854	8 118	73 656	72 543	7 005
Amortering av skuld	-186	-9 221	-5 706	-10 363	-11 601	-6 944
Betald utdelning till ägare	-5 277	-6 941	-5 294	-6 968	-6 980	-5 306
Tillskott från minoritet	97	-	97	-	-	97
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-347	20 363	3 286	55 559	27 822	-24 451
Periodens kassaflöde	13 481	21 563	10 617	61 341	-8 972	-59 696
Kassa, bank och liknande tillgångar						
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	7 238	60 841	10 555	20 904	20 904	82 398
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehades för försäljning 2009-12-31	653	-	653	-	-653	-
Periodens kassaflöde	13 481	21 563	10 617	61 341	-8 972	-59 696
Omräkningsdifferenser	-93	-6	-546	153	-724	-1 423
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	21 279	82 398	21 279	82 398	10 555	21 279

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

Koncernens kassaflödesanalys (forts.)

Tilläggsinformation

Belopp i MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	13 828	1 200	7 331	5 782	-36 794	-35 245
Finansieringsverksamheten						
Betald utdelning till ägare	-5 277	-6 941	-5 294	-6 968	-6 980	-5 306
Tillskott från minoritet	97	-	97	-	-	97
Kassaflöde efter utdelning	8 648	-5 741	2 134	-1 186	-43 774	-40 454
Analys av förändring i nettoskuld						
Nettoskuld vid periodens början	-165 581	-60 571	-154 987	-66 000	-66 000	-63 478
Ändrad beräkning av nettoskuld ¹	-	-	-11 252	-	-	-11 252
Kassaflöde efter utdelning	8 648	-5 741	2 134	-1 186	-43 774	-40 454
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	-893	2 570	-2 464	2 104	1 475	-3 093
Förändringar i räntebärande leasingkulder	30	13	62	24	406	444
Förvärvade/sålda räntebärande skulder	3 670	-	3 670	-	-2 046	1 624
Skuld avseende förvärv av N.V. Nuon Energy inklusive diskonteringseffekter	1 046	-	681	-	-51 392	-50 711
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehades för försäljning 2009-12-31	653	-	653	-	-653	-
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	1 356	251	10 432	1 580	6 997	15 849
Nettoskuld vid periodens slut	-151 071	-63 478	-151 071	-63 478	-154 987	-151 071
Fritt kassaflöde	14 288	5 594	13 231	14 049	27 566	26 748

1) Fr o m första kvartalet 2010 redovisas bilaterala margin calls som Förskott till leverantörer/Förskott till kunder. Tidigare redovisades dessa som Kortfristiga placeringar respektive Kortfristiga räntebärande skulder.

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	2010-06-30			2009-06-30			2009-12-31		
	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	-5 240	-54	-5 294	-6 900	-68	-6 968	-6 900	-80	-6 980
Koncernbidrag från(+)/till(-) minoritet, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	-	342	342
Ägarförändringar	-	92	92	-	-6	-6	739	-4 370	-3 631
Kassaflödessäkringar:									
Förändringar av verkligt värde	4 921	-65	4 856	1 759	-18	1 741	-1 344	-55	-1 399
Upplöst mot resultaträkningen	-224	-1	-225	1 132	-	1 132	8 238	-	8 238
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	320	-1	319	-342	-	-342	-1 509	-	-1 509
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-1 268	18	-1 250	-829	5	-824	-1 590	14	-1 576
Summa kassaflödessäkringar	3 749	-49	3 700	1 720	-13	1 707	3 795	-41	3 754
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	12 970	-	12 970	1 039	-	1 039	8 111	-	8 111
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-3 411	-	-3 411	-273	-	-273	-2 133	-	-2 133
Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	9 559	-	9 559	766	-	766	5 978	-	5 978
Omräkningsdifferenser	-18 939	-279	-19 218	-1 902	-139	-2 041	-10 749	-644	-11 393
Periodens resultat	8 823	149	8 972	10 207	509	10 716	12 896	552	13 448
Summa totalresultat för perioden	3 192	-179	3 013	10 791	357	11 148	11 920	-133	11 787
Utgående balans	133 572¹	6 643	140 215	133 752¹	11 308	145 060	135 620¹	6 784	142 404
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring	3 490			-2 334			-259		

Nyckeltal, koncernen (definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 31–32)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	18,0	14,0	15,8	19,8	13,6	12,2
Rörelsemarginal ¹	18,0	13,8	20,2	19,7	15,2	16,0
Nettomarginal	13,7	8,2	11,7	15,0	8,6	7,6
Nettomarginal ¹	13,7	8,1	16,0	14,9	10,2	11,3
Avkastning på eget kapital	8,7 ²	12,5 ²	8,7 ²	12,5 ²	9,5	8,7
Avkastning på eget kapital ¹	14,6 ²	12,6 ²	14,6 ²	12,6 ²	11,4	14,6
Avkastning på nettotillgångar	8,6 ²	13,9 ²	8,6 ²	13,9 ²	10,0	8,6
Avkastning på nettotillgångar ¹	11,6 ²	14,0 ²	11,6 ²	14,0 ²	11,4	11,6
Räntetäckningsgrad, ggr	5,7	3,1	4,6	4,9	3,1	3,0
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	5,7	3,1	5,8	4,9	3,4	3,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	8,1	2,3	6,0	6,4	4,8	4,7
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	10,0	2,5	6,9	7,6	5,6	5,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr	11,6	4,3	4,6	5,2	4,3	4,1
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	18,6 ²	24,5 ²	18,6 ²	24,5 ²	17,2	18,6
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	24,4 ²	64,4 ²	24,4 ²	64,4 ²	23,7	24,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	10,7	6,1	8,1	8,5	6,5	6,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr ¹	10,7	6,0	9,6	8,5	6,9	7,4
Soliditet	25,8	29,0	25,8	29,0	23,7	25,8
Skuldsättningsgrad	141,6	115,1	141,6	115,1	149,9	141,6
Skuldsättningsgrad, netto	107,7	43,8	107,7	43,8	108,8	107,7
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	58,6	53,5	58,6	53,5	60,0	58,6
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	51,9	30,4	51,9	30,4	52,1	51,9
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr	2,8 ²	1,3 ²	2,8 ²	1,3 ²	3,0	2,8

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009	Kv 1 2009
Resultaträkning						
Nettoomsättning	49 713	70 657	65 405	45 346	42 128	52 528
Kostnader för sålda produkter	-36 343	-50 872	-55 993	-37 101	-32 788	-36 682
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-4 433	-9 772	-3 905	-5 018	-3 822	-3 470
Andelar i intresseföretags resultat	26	102	166	297	363	484
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	13 966	15 477	15 360	9 123	10 145	17 149
Rörelseresultat (EBIT)	8 963	10 115	5 673	3 524	5 881	12 860
Finansiella poster, netto	-2 132	-2 899	-2 995	-2 698	-2 408	-2 103
Finansiella poster, netto ¹	-1 302	-2 327	-2 487	-2 292	-1 665	-1 550
Resultat före skatter	6 831	7 216	2 678	826	3 473	10 757
Periodens resultat	5 185	3 787	2 110	622	2 625	8 091
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	5 077	3 746	1 858	831	2 456	7 751
- varav hänförbart till minoritetsintressen	108	41	252	-209	169	340
Balansräkning						
Anläggningstillgångar	387 493	389 168	417 504	428 063	325 043	321 685
Kortfristiga placeringar	24 365	22 952	46 385	41 240	19 476	23 256
Kassa, bank och liknande tillgångar	21 279	7 238	10 555	18 726	82 398	60 841
Andra omsättningstillgångar	110 770	149 737	127 683	111 254	73 704	94 111
Summa tillgångar	543 907	569 095	602 127	599 283	500 621	499 893
Eget kapital	140 215	139 461	142 404	137 668	145 060	150 485
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	133 572	132 889	135 620	130 870	133 752	139 577
- varav hänförbart till minoritetsintressen	6 643	6 572	6 784	6 798	11 308	10 908
Hybridkapital (Capital Securities)	9 414	9 646	10 250	10 128	10 728	10 856
Andra räntebärande skulder	189 123	187 942	203 244	208 687	156 175	135 267
Avsättningar för pensioner	18 994	19 390	20 690	19 884	20 849	20 993
Andra räntebärande avsättningar	66 963	67 788	70 410	67 842	68 227	69 387
Uppskjuten skatteskuld	34 266	32 721	35 953	40 695	27 618	27 870
Andra ej räntebärande skulder	84 932	112 147	119 176	114 379	71 964	85 035
Summa eget kapital och skulder	543 907	569 095	602 127	599 283	500 621	499 893
Nettotillgångar	289 874	307 966	300 727	297 757	213 119	212 812
Nettoskuld	-151 071	-165 581	-154 987	-157 317	-63 478	-60 571
Kassaflöde						
Internt tillförda medel (FFO)	11 679	9 820	11 375	3 997	2 568	18 760
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	5 628	-7 561	1 755	7 154	7 869	-7 232
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17 307	2 259	13 130	11 151	10 437	11 528
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 479	-8 756	-13 563	-53 294	-9 237	-6 946
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	13 828	-6 497	-433	-42 143	1 200	4 582
Förändringar i kortfristiga placeringar	-2 010	8 478	-1 424	-23 871	3 782	-4 098
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	6 940	-4 828	-5 501	3 071	23 522	39 321
Betald utdelning till ägare	-5 277	-17	-3	-9	-6 941	-27
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-347	3 633	-6 928	-20 809	20 363	35 196
Periodens kassaflöde	13 481	-2 864	-7 361	-62 952	21 563	39 778
Fritt kassaflöde	14 288	-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 31–32)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009	Kv 1 2009
Avkastning på eget kapital ¹	8,7	6,6	9,5	11,0	12,5	13,9
Avkastning på eget kapital ^{1,2}	14,6	12,5	11,4	11,1	12,6	14,1
Avkastning på nettotillgångar ¹	8,6	8,1	10,0	11,7	13,9	14,9
Avkastning på nettotillgångar ^{1,2}	11,6	11,4	11,4	11,8	14,0	15,1
Räntetäckningsgrad, ggr	5,7	3,9	2,1	1,4	3,1	6,8
Räntetäckningsgrad, ggr ²	5,7	5,9	3,4	1,4	3,1	6,8
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ¹	18,6	14,0	17,2	16,5	24,5	25,8
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ¹	24,4	16,8	23,7	23,0	64,4	62,2
Soliditet	25,8	24,5	23,7	23,0	29,0	30,1
Skuldsättningsgrad	141,6	141,7	149,9	158,9	115,1	97,1
Skuldsättningsgrad, netto	107,7	118,7	108,8	114,3	43,8	40,3
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	51,9	54,3	52,1	53,3	30,4	28,7
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr ¹	2,8	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 1–2 2010	Kv 1–2 2009	Kv 1–2 2010	Kv 1–2 2009	Kv 1–2 2010	Kv 1–2 2009	Kv 1–2 2010	Kv 1–2 2009
Rörelseresultat	-99,0	-13,9	173,4	99,4	389,1	245,9	463,5	331,4
Investeringar	251,5	1 353,4	3,3	25,1	208,0	778,2	462,8	2 156,7
Materiella anläggningstillgångar ³	5 407,0	5 260,3	391,3	332,1	7 692,0	7 043,2	13 490,3	12 635,6
Avkastning på materiella anläggningstillgångar, %	-3,7	-0,5	88,6	59,8	10,1	7,0	3,4	10,5

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 2 2010	Kv 2 2009	Kv 1–2 2010	Kv 1–2 2009	Helår 2009		2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
Medelkurs						Balansdagkurs			
EUR	9,6201	10,8039	9,8296	10,8908	10,6354	EUR	9,5005	10,8455	10,3530
DKK	1,2924	1,4508	1,3206	1,4620	1,4282	DKK	1,2755	1,4565	1,3915
GBP	11,2730	12,2125	11,3396	12,0971	11,8664	GBP	11,6975	12,8400	11,4850
NOK	1,2131	1,2123	1,2219	1,2070	1,2105	NOK	1,2005	1,2020	1,2430
PLN	2,4075	2,3950	2,4414	2,4343	2,4546	PLN	2,2900	2,4200	2,5000
USD	7,5219	7,9069	7,4014	8,0939	7,6431	USD	7,7725	7,6875	7,2125

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1-2 2010	Kv 1-2 2009	Helår 2009
Nettoomsättning	20 107	16 253	29 745
Kostnader för sålda produkter	-10 193	-9 136	-17 712
Bruttoresultat	9 914	7 117	12 033
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-1 436	-1 541	-2 119
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	62	10	46
Rörelseresultat (EBIT)	8 540	5 586	9 960
Resultat från andelar i koncernföretag	11 107	57	-1 532
Resultat från andelar i intresseföretag	1	235	682
Resultat från andra aktier och andelar	73	104	616
Ränteintäkter och liknande resultatposter	14 589	586	10 125
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3 686	-1 806	-7 952
Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	30 624	4 762	11 899
Bokslutsdispositioner	65	-51	-2 680
Resultat före skatter	30 689	4 711	9 219
Skatter	-5 242	-1 141	-2 622
Periodens resultat	25 447	3 570	6 597

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	131	125	145
Materiella anläggningstillgångar	21 588	20 447	21 144
Andra anläggningstillgångar	249 784	101 726	209 056
Summa anläggningstillgångar	271 503	122 298	230 345
Omsättningstillgångar			
Varulager	241	274	361
Immateriella omsättningstillgångar	436	417	762
Kortfristiga fordringar	24 185	38 578	51 282
Skattefordran aktuell skatt	-	1 063	-
Kortfristiga placeringar	14 849	52 942	-
Kassa, bank och liknande tillgångar	17 365	185	281
Summa omsättningstillgångar	57 076	93 459	52 686
Summa tillgångar	328 579	215 757	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	47 920	41 235	44 718
Periodens resultat	25 447	3 570	6 597
Summa eget kapital	81 238	52 676	59 186
Obeskattade reserver	10 153	7 546	10 175
Avsättningar	149	96	183
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	154 404	130 148	181 863
Uppskjuten skatteskuld	410	-	-
Andra långfristiga icke räntebärande skulder	4 080	2 905	3 138
Summa långfristiga skulder	158 894	133 053	185 001
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	56 354	719	1 458
Skatteskuld aktuell skatt	4 492	-	461
Andra kortfristiga icke räntebärande skulder	17 299	21 667	26 567
Summa kortfristiga skulder	78 145	22 386	28 486
Summa eget kapital och skulder	328 579	215 757	283 031

Redovisningsprinciper, risker och osäkerheter samt moderbolagets delårsrapport

Koncernen

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för första halvåret 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 tillämpar den omarbetade IFRS 3 framåtriktad 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 tillämpar den ändrade IAS 27 framåtriktad 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 medfört att redovisningen har ändrats för vissa av Vattenfall erhållna anslutningsavgifter vilket haft en marginell 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 – *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 halvåret 2010

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

Från och med den 1 maj 2010 har Vattenfall Treasury AB, som ansvarar för Vattenfallkoncernens upplåning, likviditetsförvaltning och hantering av därmed förknippade finansiella risker, fusionerats med moderbolaget Vattenfall AB. Organisationsförändringen innebär att Vattenfall Treasurys motparter från och med nämnda datum har sin affärsrelation direkt med moderbolaget Vattenfall AB, som tidigare har garanterat alla Vattenfall Treasury AB:s transaktioner. Fusionsresultatet i moderbolagets egna kapital uppgick till 1 924 MSEK.

Omsättningen uppgick till 20 107 MSEK (16 253).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 30 624 MSEK (4 762). Resultatförbättringen jämfört med föregående år förklaras av koncerninterna utdelningar som uppgick till 11 072 MSEK samt positiva valutakurseffekter som uppgick till 12 729 MSEK.

Balansomslutningen uppgick till 328 579 MSEK (215 757). Ökningen av moderbolagets balansomslutning förklaras av fusionen med Vattenfall Treasury AB.

Investeringar under perioden uppgick till 1 116 MSEK (2 243).

Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 17 365 MSEK (185), till följd av fusionen med Vattenfall Treasury AB.

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.

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 29 juli 2010

Lars Westerberg
Ordförande

Øystein Løseth
Verkställande direktör och koncernchef

Carl-Gustaf Angelin
Ledamot

Eli Arnstad
Ledamot

Johnny Bernhardsson
Ledamot

Christer Bådholm
Ledamot

Ronny Ekvall
Ledamot

Lone Fønss Schrøder
Ledamot

Patrik Jönsson
Ledamot

Björn Savén
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 2010 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 29 juli 2010

Ernst & Young AB
Hamish Mabon
Auktoriserad revisor

Per Redemo
Auktoriserad revisor
Riksrevisionen

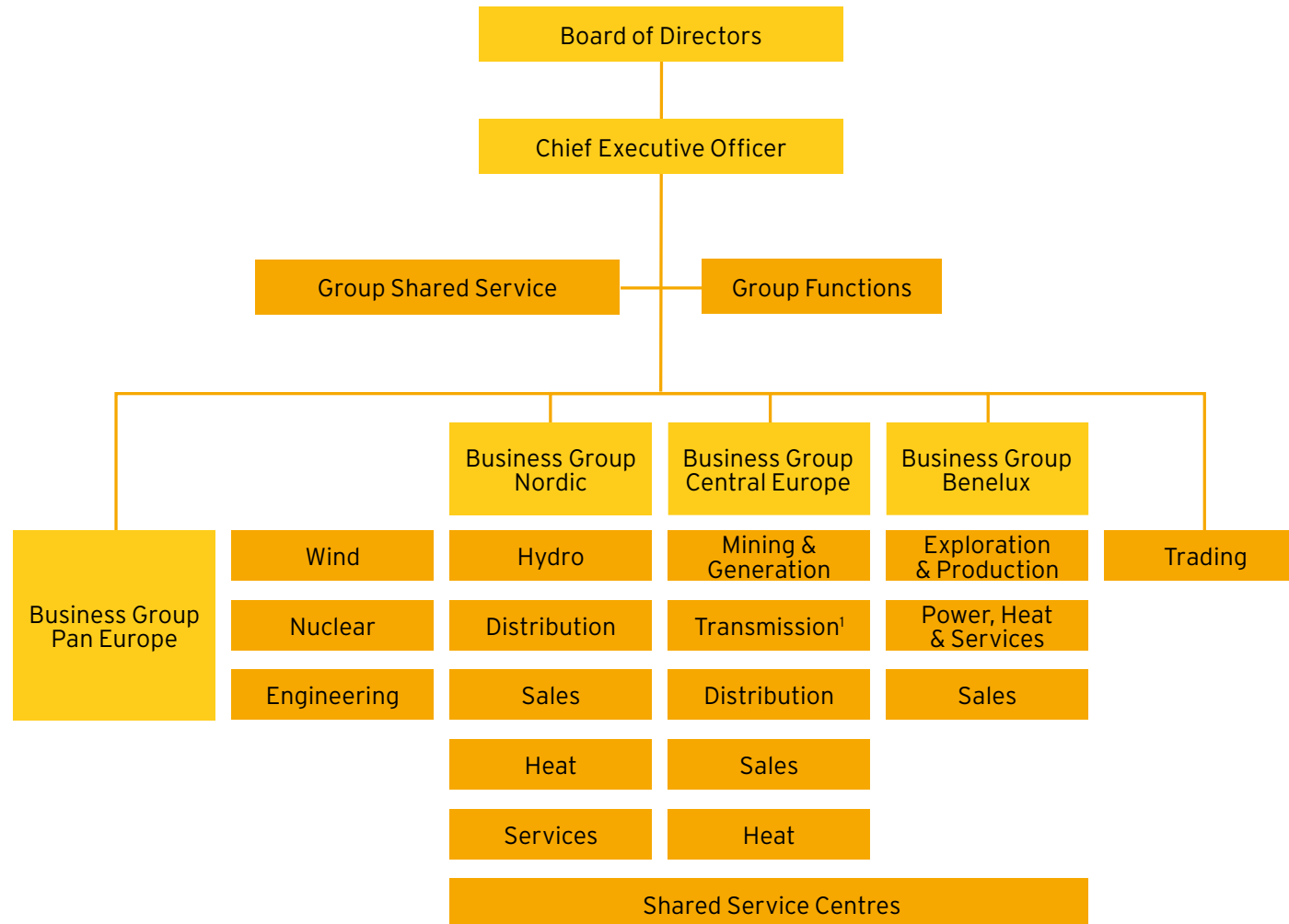
Definitioner och beräkningar av nyckeltal

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, juli 2009-juni 2010:				
Rörelsemarginal, %	=	100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{28\,275}{231\,121}$	= 12,2
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	=	100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{36\,944}{231\,121}$	= 16,0
Nettomarginal, %	=	100 x $\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{17\,551}{231\,121}$	= 7,6
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	=	100 x $\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{26\,176}{231\,121}$	= 11,3
Avkastning på eget kapital, %	=	100 x $\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{11\,512}{132\,957}$	= 8,7
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, %	=	100 x $\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{19\,411}{132\,957}$	= 14,6
Avkastning på nettotillgångar, %	=	100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{24\,940}{289\,487}$	= 8,6
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, %	=	100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{33\,609}{289\,487}$	= 11,6

Räntetäckningsgrad, ggr =	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar}}$	$\frac{29\,829}{9\,962} = 3,0$
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr =	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar}}$	$\frac{38\,498}{9\,962} = 3,9$
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr =	$\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar}}$	$\frac{46\,833}{9\,962} = 4,7$
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr =	$\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{45\,279}{8\,408} = 5,4$
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr =	$\frac{\text{Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad}}$	$\frac{35\,452}{8\,704} = 4,1$
Internt tillförda medel (FFO)/ räntebärande skulder, % = 100 x	$\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Räntebärande skulder}}$	$\frac{36\,871}{198\,537} = 18,6$
Internt tillförda medel (FFO)/ nettoskuld, % = 100 x	$\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Nettoskuld}}$	$\frac{36\,871}{151\,071} = 24,4$
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr =	$\frac{\text{Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)}}{\text{Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{53\,926}{8\,408} = 6,4$
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr =	$\frac{\text{Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{62\,595}{8\,408} = 7,4$
Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 30 juni 2010:		
Soliditet, % = 100 x	$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning}}$	$\frac{140\,215}{543\,907} = 25,8$
Skuldsättningsgrad, % = 100 x	$\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{198\,537}{140\,215} = 141,6$
Skuldsättningsgrad, netto, % = 100 x	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{151\,071}{140\,215} = 107,7$
Räntebärande skulder/ räntebärande skulder plus eget kapital, % = 100 x	$\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Räntebärande skulder + eget kapital}}$	$\frac{198\,537}{338\,752} = 58,6$
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % = 100 x	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Nettoskuld + eget kapital}}$	$\frac{151\,071}{291\,286} = 51,9$
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr =	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)}}$	$\frac{151\,071}{53\,926} = 2,8$

Vattenfalls organisation



1) Avyttrades 19 maj 2010

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