



DELÅRSRAPPORT FÖR JANUARI-SEPTEMBER 2007

3/07

- Nettoomsättningen ökade med 9,3% till 105 310 MSEK (96 374)
- Rörelseresultatet minskade med 2,8% till 21 225 MSEK (21 827)
- Periodens resultat (efter skatt) ökade med 28,4% till 17 010 MSEK (13 249)
- För det tredje kvartalet ökade rörelseresultatet med 37,9% till 4 557 MSEK (3 304)

INNEHÅLL

| | |
|---|----|
| Koncernchefens kommentar | 3 |
| Koncernen | 6 |
| Segment | 9 |
| Koncernens resultaträkning | 12 |
| Segmentrapportering | 13 |
| Koncernens balansräkning | 14 |
| Koncernens kassaflödesanalys | 16 |
| Förändringar i eget kapital | 17 |
| Nyckeltal | 18 |
| Kvartalsinformation | 19 |
| Nyckeltal förnybar energiproduktion Norden och valutakurser | 20 |
| Moderbolagets resultaträkning | 21 |
| Moderbolagets balansräkning | 22 |
| Redovisningsprinciper, risker m.m. | 23 |
| Definitioner | 24 |

Vattenfalls finansiella rapporter under 2008

Bokslutskommuniké 2007
den 7 februari

Delårsrapport för januari–mars
den 29 april

Delårsrapport för januari–juni
den 30 juli

Delårsrapport för januari–september
den 30 oktober

Årsstämma 2008

den 29 april i Stockholm

Kontaktinformation

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

Jan Erik Back, förste vice VD och CFO,
tel 08-739 56 74

Knut Leman, kommunikationsdirektör,
tel 08-739 50 31 eller 070-539 50 01

Klaus Aurich, chef Investor Relations,
tel 08-739 65 14 eller 070-539 65 14

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

STARKT RESULTAT, ÖKADE UTMANINGAR

Starkt tredje kvartal

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet ökade med 37,9% till 4 557 MSEK (3 304). Ökningen är helt hänförlig till Tyskland men förklaras till stor del av att motsvarande period 2006 belastades med nedskrivningar inom Distribution Tyskland på 931 MSEK. I Norden har resultatet för det tredje kvartalet 2007 belastats med en nedskrivning på 195 MSEK avseende ett kraftvärmeverk i Finland samt en reservering på cirka 100 miljoner SEK för omstruktureringskostnader inom Distribution.

Rörelseresultatet för årets tre första kvartal blev något lägre än motsvarande period i fjol – det minskade med 2,8% till 21 225 MSEK (21 827). Minskningen hänförlig framförallt till Norden men även Polen uppvisar en försämring. Tyskland har däremot förbättrat sitt resultat.

Omsättningen för det tredje kvartalet ökade med 12,9% och för perioden januari-september med 9,3%.

De kraftiga spotprisfallen på våra största marknader, Norden och Tyskland, har inte slagit igenom i resultatet, tack vare framgångsrik terminssäkring av elproduktionen. Värmeverksamheten har dock levererat ett lägre resultat på grund av ovanligt varmt väder, särskilt i början av året.

Periodens resultat (efter skatt) uppgick för det tredje kvartalet till 3 523 MSEK (1 871). För perioden januari-september uppgick periodens resultat (efter skatt) till 17 010 MSEK (13 249). Förbättringen förklaras huvudsakligen av en positiv skatteeffekt på cirka 2 850 MSEK (varav 950 MSEK för kvartal 3) till följd av sänkt inkomstskatt i Tyskland (s. 23). Avkastningen på eget kapital uppgick till 20,5% och avkastningen på nettotillgångarna uppgick till 15,7%, i båda fallen räknat på rullande tolv månadersbasis. Kassaflödesräntetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar uppgick till 7,0 räknat på rullande tolv månadersbasis.

Nettoskulden per den 30 september uppgick till

44 524 MSEK, en minskning med 4 883 MSEK jämfört med 31 december 2006 och en minskning med 2 241 MSEK jämfört med 30 juni 2007.

Låga elspotpriser till följd av god vattentillgång och låga priser på utsläppsrätter för CO₂

De genomsnittliga spotpriserna på Nord Pool (SYSEUR) var under det tredje kvartalet ungefär en tredjedel av priset under motsvarande period i fjol; 19,74 EUR/MWh jämfört med 59,88 EUR/MWh. Detta förklaras huvudsakligen av en mycket god vattentillgång i Norge under hela kvartalet. På den tyska elbörsen EEX var de genomsnittliga spotpriserna för det tredje kvartalet 43% lägre än motsvarande period i fjol; 31,01 EUR/MWh jämfört med 54,53 EUR/MWh. Det förklaras främst av normala eller under normala sommartemperaturer i kombination med betydligt lägre priser på utsläppsrätter för 2007. Terminspriserna för 2008 och 2009 var dock relativt oförändrade, både i Norden och Tyskland. Terminspriserna ligger väsentligt högre än spotpriserna vilket återspeglar marknadens förväntningar om stigande spotpriser.

Kraftigt ökad vindkraft och vattenkraft

Vattenfalls totala elproduktion ökade med 3,0 TWh till 123,0 TWh för perioden januari-september. Ökningen fördelar sig på vattenkraft +2,8 TWh, kärnkraft -3,1 TWh, fossilkraft +2,8 TWh och vindkraft, biobränsle och avfall +0,6 TWh. Vindkraften svarade för en mycket stark ökning, från 0,2 TWh till 0,9 TWh. För det tredje kvartalet ökade den totala elproduktionen med 2,8 TWh till 37,3 TWh. Ökningen fördelar sig på vattenkraft +1,0 TWh, kärnkraft -0,1 TWh och fossilkraft +1,9 TWh. Vindkraft, biobränsle och avfall bidrog oförändrat med 0,4 TWh.



Värmeförsäljningen minskade med 0,9 TWh till 23,4 TWh för perioden januari-september men ökade för det tredje kvartalet med 0,8 TWh till 3,8 TWh.

Fortsatt stora utmaningar för Vattenfall

Inom elnäs- och försäljningsverksamheterna ser vi fortsatt stora utmaningar mot bakgrund av ökad marginalpress och fortsatt höga driftskostnader. Inom privatmarknaden ökar konkurrensen och kundernas benägenhet att byta elleverantör ökar vilket innebär både hot och möjligheter för Vattenfall. Förutsättningarna i vår omvärld blir också allt svårare. Detta gäller såväl pris- och marknadsutvecklingen som det politiska ramverket. I Sverige har regeringen föreslagit ytterligare ökning av produktionskatterna för svensk vattenkraft och kärnkraft. För Vattenfall innebär detta tillkommande kostnader med cirka 0,9 miljarder SEK per år utöver den skatthöjning som genomfördes år 2006 och som innebar ökade kostnader med cirka 1,8 miljarder SEK per år. Sett ur ett klimat och miljöperspektiv är det olyckligt att just sådana energislag som är fria från koldioxidutsläpp och därmed klimatneutrala belastas med nya skatter.

Hård konkurrens om elkunderna

Vattenfall har under de senaste månaderna tappat närmare 200 000 privatkunder i Tyskland. Detta kan förklaras av den förtroendekris som Vattenfall hamnat i främst till följd av händelserna i kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel men också av den tilltagande konkurrensen på privatmarknaden och kundernas ökade benägenhet att byta elleverantör. Vattenfall som hittills har haft mycket höga marknadsandelar (över 80%, motsvarande cirka 2,9 miljoner kunder) i Tysklands två största städer Hamburg och Berlin har fått uppleva betydande minskningar. Vi möter detta genom en rad förtroendeskapande åtgärder och ett vässat produktutbud, däribland en mycket attraktivt prissatt produkt som erbjuds via Internet. För att vinna nya kunder intensifierar Vattenfall även sin marknadsföring till

områden utanför Hamburg och Berlin.

I Norden har våra stora satsningar på förbättrade produkter och attraktiva avtalsvillkor givit resultat. Vi har tagit marknadsandelar från våra konkurrenter och har passerat 1 miljon kunder i Norden. Marknadsandelen bland privatkunder i Sverige har under året ökat från 13 till 15% och ”nöjd kund index” har förbättrats.

Fokus på säker kärnkraft

Efter snabbstoppen den 28 juni i våra två tyska kärnkraftverk Brunsbüttel och Krümmel uppstod en intensiv debatt om kärnkraftens framtid i Tyskland och Vattenfall kritiserades med all rätt för bristfällig information till allmänheten. Båda händelserna klassades som 0 (noll) på den sjugradiga internationella INES-skalan¹ och det uppkom inga risker, varken för människa eller miljö. Orsakerna till snabbstoppen har åtgärdats men det är ännu oklart om de kan återstartas före årsskiftet. Detta beror på att ett antal defekta expansionsbultar har upptäckts i samband med efterföljande kontroller. Det är Vattenfalls absoluta övertygelse att säkerhetsarbetet alltid måste ges högsta prioritet och vi kommer inte att återstarta anläggningarna förrän samtliga utestående frågor besvarats och åtgärdats. Vattenfall har vidtagit en rad åtgärder; i juli utsågs en ny chef för Vattenfall i Tyskland, en telefonjour inrättades för att kunna ge maximal information till allmänheten, och en oberoende expertgrupp tillsattes för att analysera de inträffade händelserna och utarbeta förbättringsförslag. Stilleståndet har kostat Vattenfall cirka 0,8 miljoner EUR per dag, vilket innebär att resultatbelastningen för det tredje kvartalet uppgick till cirka 555 MSEK.

Även i Sverige drabbades kärnkraften av ett stillestånd. I samband med monteringen av en ny generator i Ringhals 3 kvarglömde generatorleverantören ett verktyg i generatorn vilket ledde till en kortslutning och ett månadslångt driftstopp. Efter ett framgångsrikt utbyte av generatorn är reaktorn sedan den 18 september åter i full drift.

EUs ”3:e Energi paket” – Energimarknadens utveckling

Den 19 september presenterade EU-kommissionen sina konkreta förslag till hur elmarknaden måste förändras för att nå de mål som lyftes fram i det Energipaket som lanserades i januari i år. Vattenfall ser detta som ett unikt tillfälle att ytterligare förbättra marknadsfunktionen. Det är också ett utmärkt tillfälle att öka takten i marknadsutveckling genom att skapa regionala marknader utifrån de nuvarande nationella marknaderna med målsättningen att långsiktigt skapa den inre marknaden också för energi.

- Vattenfall anser att en integration av energimarknaden är nödvändig för Europas konkurrenskraft. Det är inte minst viktigt för att också på ett kostnadseffektivt sätt uppnå de mål som formulerats för förnybar energi och CO₂-reduktion.
- Vattenfall anser att regionala oberoende systemoperatörer (RIO) är det mest verkningfulla sättet att skapa marknadsintegration på. Marknadens aktörer tillsammans med medlemsländerna bör verka för att denna lösning kommer till stånd.
- Vattenfall ser det som positivt att kompetens och befogenheter harmoniseras för nationella reglermyndigheter. Även om en europeisk reglermyndighet hade varit att föredra så är den samverkansform som föreslås på EU nivå positiv.
- Det nätverk (ENTSO) som föreslås för operatörerna av transmissionsnät är positivt. Reglermyndigheten har dock en viktig funktion att säkerställa roller och ansvar liksom att verka för en ökad marknadsintegration.
- Harmoniserade regler för transparens är en förutsättning för en väl fungerande marknad.

Vår tillväxtstrategi ligger fast

Vattenfalls vision att vara ett ledande europeiskt energiföretag ligger fast. Vi vill vara såväl ”nummer 1 för kunden” som ”nummer 1 för miljön” och en förutsättning för detta är fortsatt lönsam tillväxt. Vår strategi är att förbli

Vattenfallkoncernens resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

| Belopp i MSEK | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Förändring, % | Kv 1-3 2007 | Kv 1-3 2006 | Förändring, % | Senaste 12 mån (STM) |
|---|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------------|
| Nettoomsättning | 31 589 | 27 990 | 12,9 | 105 310 | 96 374 | 9,3 | 144 738 |
| Resultat före avskrivningar (EBITDA) | 8 565 | 7 960 | 7,6 | 32 713 | 33 320 | -1,8 | 42 559 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 4 557 | 3 304 | 37,9 | 21 225 | 21 827 | -2,8 | 26 447 |
| Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster | 4 542 | 3 286 | 38,2 | 21 115 | 21 418 | -1,4 | 26 373 |
| Finansiella poster, netto | -1 043 | -343 | -204,1 | -1 992 | -1 381 | -44,2 | -2 135 |
| Resultat före skatter | 3 514 | 2 961 | 18,7 | 19 233 | 20 446 | -5,9 | 24 312 |
| Periodens resultat | 3 523 | 1 871 | 88,3 | 17 010 | 13 249 | 28,4 | 23 619 |
| - varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget | 3 145 | 1 726 | 82,2 | 15 974 | 12 411 | 28,7 | 22 292 |
| - varav hänförbart till minoritetsintressen | 378 | 145 | 160,7 | 1 036 | 838 | 23,6 | 1 327 |
| Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster | - | - | - | - | - | - | 20,5 |
| Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster | - | - | - | - | - | - | 15,7 |
| Internt tillförda medel (FFO) | 6 002 | 5 625 | 6,7 | 23 140 | 26 146 | -11,5 | 32 667 |
| Kassaflöde före finansieringsverksamheten | 2 194 | 2 287 | -4,1 | 12 375 | 15 360 | -19,4 | 16 575 |
| Fritt kassaflöde | 3 231 | 3 722 | -13,2 | 15 812 | 17 464 | -9,5 | 21 526 |
| Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar | 21 480 | 16 738 | 28,3 | 21 480 | 16 738 | 28,3 | |
| Balansomslutning | 324 616 | 327 785 | -1,0 | 324 616 | 327 785 | -1,0 | |
| Eget kapital inkl minoritetsintressen | 119 679 | 94 118 | 27,2 | 119 679 | 94 118 | 27,2 | |
| Hybridkapital (Capital Securities) | 9 082 | 9 120 | -0,4 | 9 082 | 9 120 | -0,4 | |
| Andra räntebärande skulder | 57 259 | 63 102 | -9,3 | 57 259 | 63 102 | -9,3 | |
| Nettoskuld | 44 524 | 55 380 | -19,6 | 44 524 | 55 380 | -19,6 | |

Resultatet för Vattenfall varierar kraftigt under året. Den största delen av årsresultatet upparbetas normalt under det första och fjärde kvartalet när efterfrågan på el och värme är som störst. För definitioner se sid 24-25.

ett integrerat energiföretag med fokus på el- och värmeproduktion. Tillväxten ska ske primärt inom geografiskt närliggande marknader där vi kan skapa värde. Tillväxt kan ske genom förvärv men även organiskt genom att vi investerar i ny kraft- och värmeproduktion. Särskilt intressant är den brittiska marknaden där vi deltar i diskussionerna kring förnyad kärnkraft och vill delta både som ägare och operatör och i kompetensutvecklingen inom området. Vi studerar även andra möjligheter till tillväxt i Storbritannien respektive inom nordeuropeisk kraft- och värmeproduktion. Inom ramen för exekveringen av vår strategi har vi startat ett program för att öka den operationella effektiviteten och utnyttja synergier mellan våra

olika geografiska marknader och produktområden och därigenom skapa ytterligare resurser för fortsatt tillväxt.

Lars G Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

1) INES-skalan klassar händelser ur säkerhetssynpunkt. Den har skapats för att allmänhet och media ska få en snabb och begriplig förklaring av den säkerhetsmässiga betydelsen av händelser i kärnteknisk verksamhet. Noll (0) på skalan avser en händelse som "inte har någon betydelse ur säkerhetssynpunkt". För mer information se: www.ski.se/Om_karnkraft/Beredskap

Omsättning, resultat och kassaflöde

| Belopp i MSEK | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Förändring, % |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning | 31 589 | 27 990 | 12,9 |

Kommentar: Justerat för koncerninterna transaktioner har omsättningen för Tyskland ökat med 2,7 miljarder SEK medan Norden har minskat med 1,8 miljarder SEK. Segmentet Övrigt, vilket inkluderar Energihandel ökade med 2,6 miljarder SEK. Se även sid 9–11.

| Kostnader för sålda produkter | 24 335 | 21 956 | 10,8 |
|-------------------------------|--------|--------|------|
|-------------------------------|--------|--------|------|

Kommentar: Fortsatt höga så kallade EEG¹-kostnader har bidragit till ökningen av kostnader för sålda produkter. Dessa kostnader som i sin helhet härrör från inmatning av vlnkraft till Vattenfalls transmissionsnät i Tyskland vidarefaktureras till slutkund med viss tidsförskjutning och är därmed i princip resultatneutrala.

1) Erneuerbare-Energien-Gesetz. Den tyska lagen om förnybar energi.

| Rörelseresultat | 4 557 | 3 304 | 37,9 |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster | 4 542 | 3 286 | 38,2 |

Kommentar: Förbättringen av rörelseresultatet kommer främst från de tyska affärsenheterna Gruvdrift och Elproduktion samt Distribution. Förbättringen inom Distribution förklaras med att tredje kvartalet 2006 belastades med nedskrivningar på 931 MSEK, se även sid 10.

Vattenfall Trading Services har bidragit med resultatförbättring på 122 MSEK. Motsvarande belopp för perioden januari–september är 756 MSEK.

| Belopp i MSEK | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Förändring, % |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 6 263 | 7 394 | -15,3 |
| Fritt kassaflöde¹ | 3 231 | 3 722 | -13,2 |
| Kassaflöde före finansieringsverksamheten | 2 194 | 2 287 | -4,1 |

1) Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

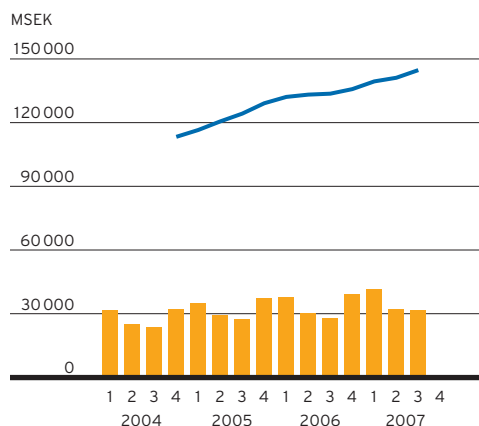
Kommentar: Trots förbättrat rörelseresultat har såväl kassaflödet från den löpande verksamheten som fritt kassaflöde minskat. Det beror huvudsakligen på en negativ förändring av rörelsekapitalet. Minskningen av det fria kassaflödet motverkades dock något genom lägre förnyelseinvesteringar.

| Finansiella poster, netto | -1 043 | -343 | -204,1 |
|---------------------------|--------|------|--------|
| Ränteintäkter | 307 | 181 | 69,6 |
| Räntekostnader | -784 | -687 | -14,1 |
| Erhållen ränta | 253 | 143 | 76,9 |
| Betald ränta | -194 | -305 | 36,4 |

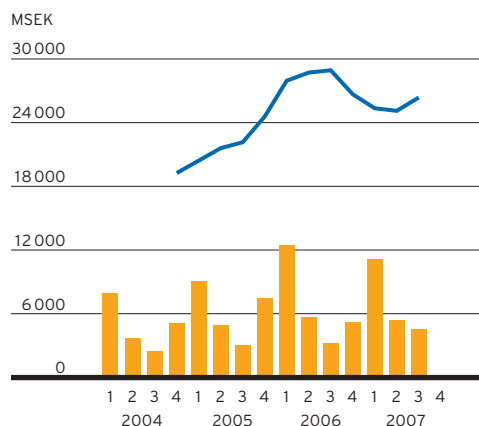
Kommentar: Finansiella poster, netto, försämrades främst på grund av minskad avkastning från den svenska kärnavfallsfonden men även till följd av marknadsvärdesjusteringar på derivat och diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar.

Räntenettot för de första nio månaderna uppgick i genomsnitt till -134 MSEK (-159) per månad.

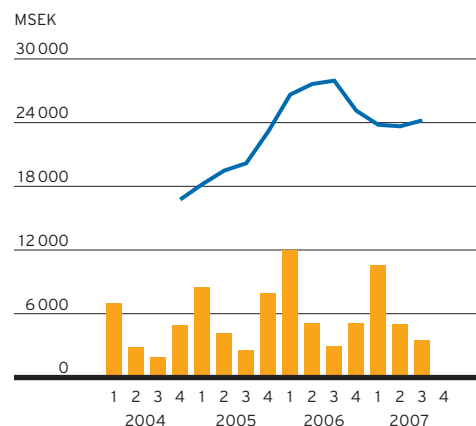
Nettoomsättning



Rörelseresultat, exkl jämförelsestörande poster



Resultat före skatter, exkl jämförelsestörande poster



— Rullande 12-månadersvärden
■ Kvartalsvärden

Finansiell ställning

| Belopp i MSEK | | 30 sept 2007 | 30 sept 2006 | Förändring, % |
|---|---|--------------|--------------|---------------|
| Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar | ▲ | 21 480 | 16 738 | 28,3 |
| Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade) | ▲ | 9 577 | 9 506 | 0,7 |
| Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade) | ▲ | 10 859 | 10 388 | 4,5 |

Kommentar: Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en sjuårig Revolving Credit Facility på 1 000 MEUR med förfall i februari 2013 samt en checkräkningskredit på 366 MSEK. Vattenfall har inte påverkats negativt av kredit- och likviditetskrisen på de finansiella marknaderna.

| | | | | |
|---|---|--------|--------|-------|
| Nettoskuld | ▼ | 44 524 | 55 380 | -19,6 |
| Totala räntebärande skulder | ▼ | 66 341 | 72 222 | -8,1 |
| Genomsnittlig räntebindningstid (duration, år) ¹ | ▶ | 3,7 | 3,7 | |
| Genomsnittlig löptid, år | ▲ | 6,5 | 6,1 | |

1) Exkl hybridkapital (Capital Securities) på 9 082 MSEK uppgår nettoskulden till 35 442 MSEK, den genomsnittliga räntebindningstiden till 3,1 år och den genomsnittliga löptiden till 6,3 år. Dessa värden avser 30 september 2007.

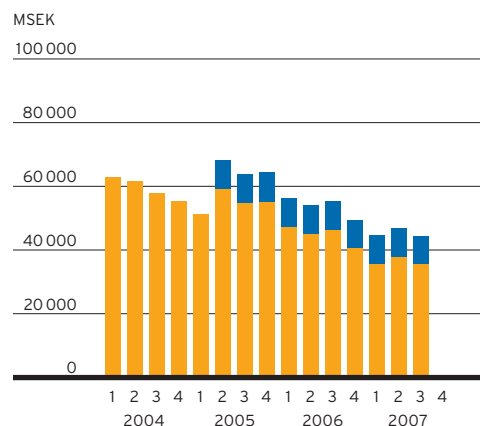
Kommentar: Jämfört med den 31 december 2006 har nettoskulden minskat med 4 883 MSEK och totala räntebärande skulder med 5 234. Jämfört med den 30 juni 2007 har nettoskulden minskat med 2 241 MSEK och totala räntebärande skulder minskat med 1 655. Skuldsättningsgraden, netto, uppgick till 0,37 ggr per den 30 september, jämfört med 0,46 ggr den 31 december 2006. Valutakurseffekter har under det tredje kvartalet minskat nettoskulden med 133 MSEK.

Ingen förändring har skett i Vattenfall's ratingbetyg under perioden. Aktuell rating för långfristig upplåning är A2 från Moody's och A- från Standard & Poor's.

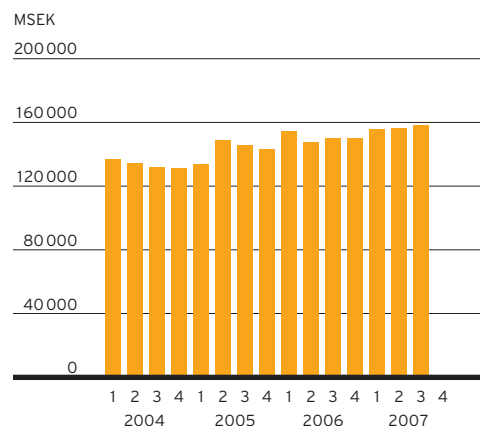
| Belopp i MSEK | | 30 sept 2007 | 30 sept 2006 | Förändring, % |
|--|---|----------------|---------------|---------------|
| Eget kapital hänförbart till Aktieägare i moderbolaget | ▲ | 107 403 | 83 480 | 28,7 |
| Minoritetsintressen | ▲ | 12 276 | 10 638 | 15,4 |
| Summa | ▲ | 119 679 | 94 118 | 27,2 |

Kommentar: Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 17.

Nettoskuld



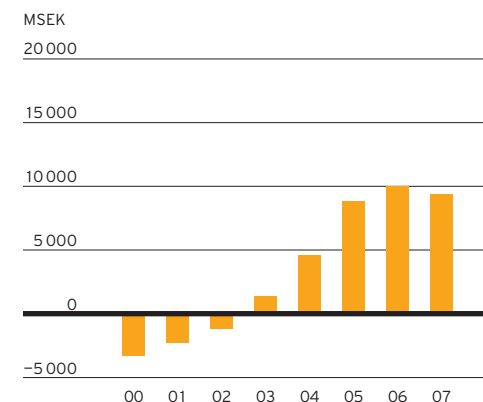
Nettotillgångar



■ Kvartalsvärden
■ Hybridkapital

Värdeskapande

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



Investeringar

| Belopp i MSEK | | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Förändring, % |
|----------------------------|---|--------------|--------------|---------------|
| Förnyelseinvesteringar | ▼ | 3 032 | 3 672 | -17,4 |
| Tillväxtinvesteringar | ▼ | 1 278 | 1 763 | -27,5 |
| -varav aktier | ▼ | 109 | 116 | -6,0 |
| Summa investeringar | ▼ | 4 310 | 5 435 | -20,7 |

Personal (antal anställda, personår)

| | | 30 sept 2007 | 30 sept 2006 | Förändring, % |
|---------------|---|---------------|---------------|---------------|
| Norden | ▲ | 9 540 | 9 477 | 0,7 |
| Tyskland | ▼ | 19 742 | 20 025 | -1,4 |
| Polen | ▼ | 2 736 | 2 824 | -3,1 |
| Övriga | ▲ | 505 | 485 | 4,1 |
| Totalt | ▼ | 32 523 | 32 811 | -0,9 |

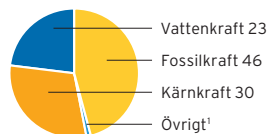
Elbalans¹, TWh

| | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Kv 1-3 2007 | Kv 1-3 2006 | 2006 |
|---|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Egen produktion samt elanskaffning | | | | | |
| Vattenkraft | 7,7 | 6,7 | 28,4 | 25,6 | 34,3 |
| Kärnkraft | 10,5 | 10,6 | 37,3 | 40,4 | 55,2 |
| Fossilkraft | 18,7 | 16,8 | 55,9 | 53,1 | 73,8 |
| Vindkraft | 0,3 | 0,2 | 0,9 | 0,2 | 0,6 |
| Biobränsle | 0,1 | 0,2 | 0,4 | 0,6 | 0,6 |
| Avfall | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Total egen produktion | 37,3 | 34,5 | 123,0 | 120,0 | 164,5 |
| Inköpt kraft | 13,7 | 11,5 | 43,8 | 36,0 | 52,1 |
| Spotmarknaden | 0,1 | 1,8 | 0,8 | 5,6 | 5,4 |
| Total elanskaffning | 51,1 | 47,8 | 167,7 | 161,6 | 222,1 |
| Förbrukning inom koncernen | 3,9 | 2,6 | 9,5 | 8,5 | 11,5 |
| Summa | 47,2 | 45,3 | 158,2 | 153,1 | 210,5 |
| Försäljning | | | | | |
| Norden | 12,7 | 12,4 | 40,9 | 41,6 | 56,4 |
| Tyskland | 20,9 | 15,1 | 63,8 | 49,9 | 71,2 |
| Polen | 3,2 | 2,1 | 10,5 | 7,4 | 11,5 |
| Övriga länder | 0,8 | 0,8 | 2,6 | 2,7 | 3,9 |
| Spotmarknaden | 5,7 | 11,2 | 26,9 | 37,4 | 48,1 |
| Total elförsäljning | 43,3 | 41,7 | 144,7 | 138,9 | 191,1 |
| Leverans till minoritetsdelägare | 3,6 | 3,5 | 12,8 | 13,6 | 18,7 |
| Övrigt | 0,3 | 0,1 | 0,8 | 0,6 | 0,8 |
| Summa | 47,2 | 45,3 | 158,2 | 153,1 | 210,5 |
| Värmeförsäljning, TWh | | | | | |
| Norden ² | 1,2 | 1,1 | 7,6 | 5,4 | 8,5 |
| Tyskland ² | 1,8 | 1,2 | 9,2 | 11,1 | 15,5 |
| Polen | 0,9 | 0,7 | 6,6 | 7,9 | 11,2 |
| Summa | 3,8 | 3,0 | 23,4 | 24,3 | 35,2 |

1) Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster. Vissa värden för 2006 är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information.

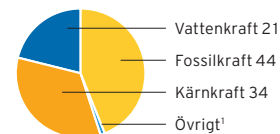
2) Inkl. färdig värmeleverans.

Elproduktion, Kv 1-3 2007, %



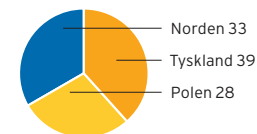
1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Elproduktion, Kv 1-3 2006, %

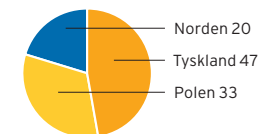


1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Värmeförsäljning, Kv 1-3 2007, %



Värmeförsäljning, Kv 1-3 2006, %



Norden

| Belopp i MSEK | | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Förändring, % | Kv 1-3 2007 | Kv 1-3 2006 | Förändring, % | Helår 2006 | Senaste 12 månaderna |
|--|---|--------------|--------------|------------------|-------------------------|----------------|------------------|---------------|-------------------------|
| Omsättning | ▲ | 9 152 | 7 399 | 23,7 | 33 785 | 28 111 | 20,2 | 40 118 | 45 792 |
| Extern nettoomsättning ¹ | ▼ | 8 553 | 10 375 | -17,6 | 30 377 | 34 978 | -13,2 | 48 235 | 43 634 |
| Rörelseresultat | ▼ | 1 534 | 1 551 | -1,1 | 8 561 | 9 951 | -14,0 | 13 287 | 11 897 |
| Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster | ▼ | 1 531 | 1 565 | -2,2 | 8 503 | 9 943 | -14,5 | 13 217 | 11 777 |
| Värmeproduktion, TWh | ▲ | 1,2 | 1,1 | 9,1 | 7,6 | 5,4 | 40,7 | 8,5 | 10,8 |
| Elproduktion, TWh | ▲ | 18,9 | 16,4 | 15,2 | 67,0² | 61,1 | 9,7 | 84,9 | 90,8 |
| - varav vattenkraft | ▲ | 6,9 | 5,9 | 16,9 | 26,2 | 23,1 | 13,4 | 30,9 | 34,0 |
| - varav kärnkraft | ▲ | 10,3 | 9,0 | 14,4 | 34,8 | 36,1 | 3,6 | 49,2 | 47,9 |
| - varav fossilkraft | ▲ | 1,4 | 1,3 | 7,7 | 4,9 | 1,3 | 276,9 | 7,5 | |
| - varav vindkraft | ▲ | 0,3 | 0,2 | 50,0 | 0,9 | 0,2 | 350,0 | 0,5 | 1,2 |
| - varav biobränsle | ▼ | 0,0 | 0,1 | | 0,2 | 0,5 | -60,0 | 0,4 | 0,2 |
| Transiterad volym exkl produktionstransitering ³ | ▲ | 16,9 | 15,9 | 6,3 | 58,4 | 59,7 | -2,2 | 81,9 | 80,6 |

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Exklusive minoritetsdelägare 54,7 TWh (48,5).

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

Omsättning och resultatutveckling kvartal 3

Den externa nettoomsättningen, dvs exklusive koncerninterna transaktioner minskade med 17,6%. Rörelseresultatet har belastats med en nedskrivning av en kraftvärmeanläggning i Finland på 195 MSEK

samt en reservering för omstrukturingskostnader inom Distribution på drygt 100 MSEK. Exklusive dessa poster är rörelseresultatet cirka 280 MSEK högre, främst tack vare högre volymer inom affärsenheten Elproduktion.

El- och värmeproduktion

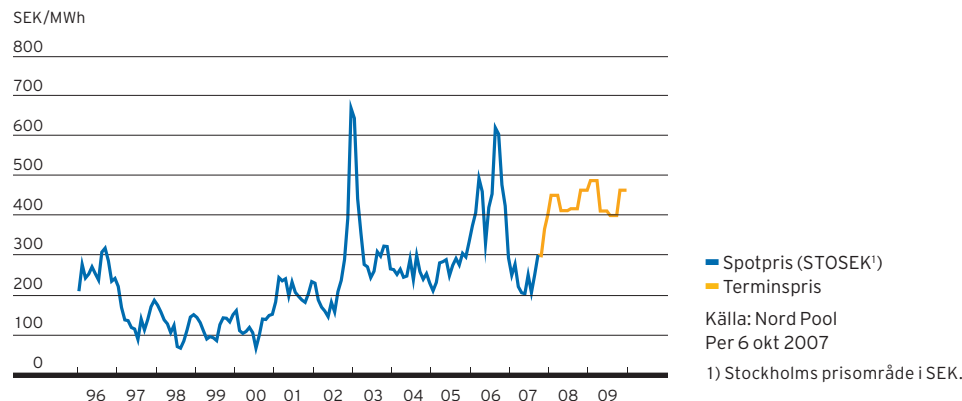
Den högre elproduktionen förklaras av fjolårets driftstopp i kärnkraftverket Forsmark samt högre vattenkraft till följd av bättre vattentillgång. För perioden januari–september noteras en mycket kraftig ökning av vindkraften.

Ökningen av värmeproduktionen för kvartal tre förklaras med kallare väder. För perioden januari–september förklaras den ökade värmeproduktionen av förvärvade kraftvärmetillgångar i Danmark vilka konsoliderades fr o m juli 2006.

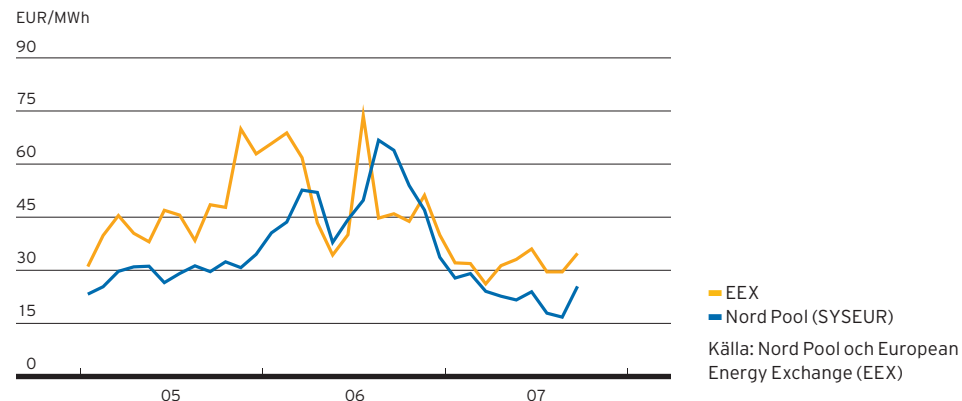
Marknadsutveckling

De genomsnittliga spotpriserna på den nordiska elbörsen Nord Pool (SYSEUR) var under det tredje kvartalet ungefär en tredjedel av priset under motsvarande period i fjol; 19,74 EUR/MWh jämfört med 59,88 EUR/MWh. Det förklaras huvudsakligen av en mycket god vattentillgång i Norge under hela kvartalet. Särskilt under augusti resulterade hög norsk magasinsfyllnad till följd av hög tillrinning i en kraftig sänkning av både systempriset och det sydnorska områdespriset. Den hydrologiska balansen under perioden juli–september låg på cirka 11,4 TWh över det normala jämfört med ungefär 26,8 TWh under normalvärde för samma period i fjol. Terminspriserna för de kommande årskontrakten har gått upp något jämfört med förra årets tredje kvartal, huvudsakligen på grund av högre priser för utsläppsrätter av CO₂. Priserna för kontrakten 2008 och 2009 stängde i slutet av september på 47,30 EUR/MWh respektive 47,50 EUR/MWh jämfört med stängningspriserna i slutet av september 2006 på 45,00 EUR/MWh respektive 44,70 EUR/MWh.

Svenska elpriser 1996–2009, månadssnitt



Tyska och nordiska elspotpriser, månadssnitt



Tyskland

| Belopp i MSEK | | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Förändring, % | Kv 1-3 2007 | Kv 1-3 2006 | Förändring, % | Helår 2006 | Senaste 12 månaderna |
|---|---|--------------|--------------|------------------|----------------|----------------|------------------|---------------|-------------------------|
| Omsättning | ▲ | 25 991 | 22 003 | 18,1 | 82 636 | 72 997 | 13,2 | 101 538 | 111 177 |
| Extern nettoomsättning ¹ | ▲ | 17 925 | 15 173 | 18,1 | 56 826 | 49 969 | 13,7 | 69 905 | 76 762 |
| Rörelseresultat | ▲ | 3 173 | 1 894 | 67,5 | 11 987 | 11 452 | 4,7 | 13 059 | 13 594 |
| Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster | ▲ | 3 174 | 1 854 | 71,2 | 11 959 | 11 182 | 6,9 | 12 886 | 13 663 |
| Värmeproduktion, TWh | ▲ | 1,8 | 1,2 | 50,0 | 9,2 | 11,1 | 17,1 | 15,5 | 13,6 |
| Elproduktion, TWh | ▶ | 17,7 | 17,7 | - | 53,6 | 56,6 | -5,3 | 76,2 | 73,2 |
| - varav fossilkraft | ▲ | 16,7 | 15,2 | 9,9 | 48,6 | 49,6 | -2,0 | 66,6 | 65,6 |
| - varav kärnkraft | ▼ | 0,2 | 1,6 | -87,5 | 2,5 | 4,3 | -41,9 | 6,0 | 4,2 |
| - varav vattenkraft | ▼ | 0,7 | 0,9 | -22,2 | 2,2 | 2,5 | -12,0 | 3,4 | 3,1 |
| - varav vindkraft | ▶ | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | 0,0 |
| - varav biobränsle | ▶ | 0,0 | 0,1 | - | 0,1 | 0,1 | - | 0,2 | 0,2 |
| - varav avfall | ▶ | 0,0 | 0,0 | - | 0,1 | 0,0 | - | 0,0 | 0,1 |
| Transiterad volym (exkl stamnät) | ▲ | 6,9 | 6,6 | 4,5 | 20,5 | 20,3 | 1,0 | 27,2 | 27,4 |

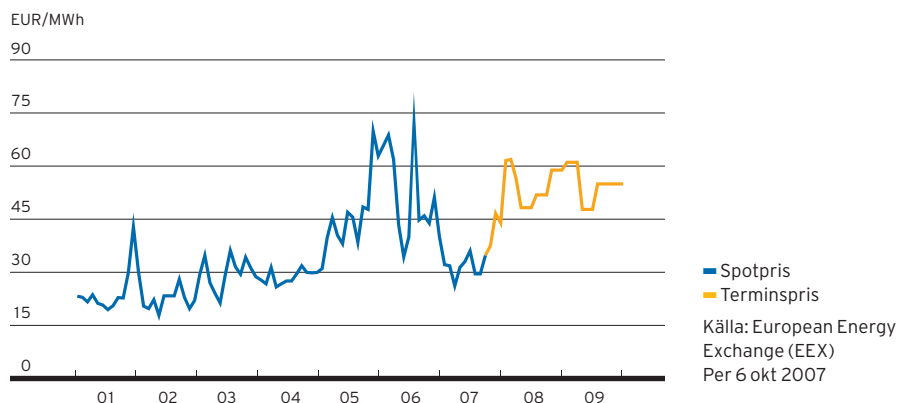
1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Omsättning och resultatutveckling kvartal 3

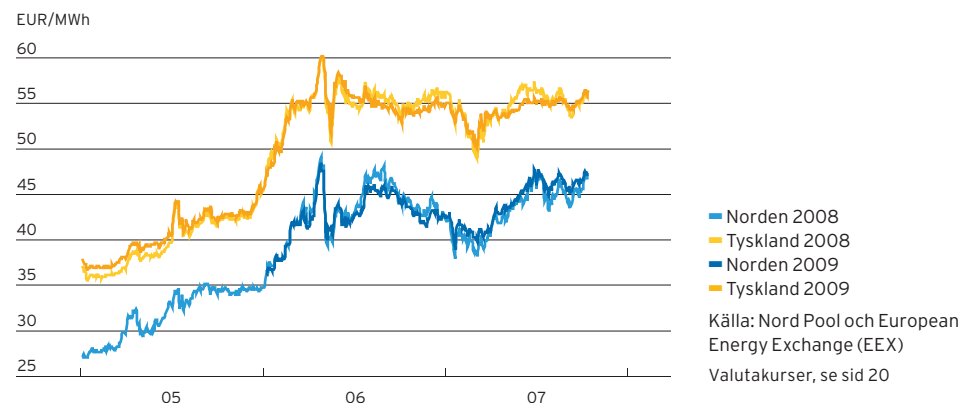
Omsättningsökningen förklaras främst av den ökade inmatningen av vindkraft till Vattenfalls tyska transmissionsnät vilket ledde till ökade kostnader, så kallade EEG-kostnader. Med viss förskjutning vidarefaktureras dessa kostnader och leder då till ökade intäkter. I princip ska dessa EEG-kostnader vara resultatneutrala. Rörelseresultatsökningen beror på att affärsenheten Distribution gjorde en stor nedskrivning under tredje kvartalet 2006 på 931 MSEK samt att affärsenheten

Gruvdrift och Elproduktion levererat ett mycket bra resultat tack vare prissäkring, vilket kompenserat låga spotpriser. Driftstoppen i kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel har kompenserats av ökad produktion av fossilkraft. Dessutom har affärsenheten Transmission bidragit till förbättringen genom lägre underhållskostnader. Den tyska nätmyndigheten, Bundesnetzagentur, sätter dock fortsatt press på transmissionsstarifferna.

Tyska elpriser 2001–2009, månadssnitt



Tyska och nordiska elterminspriser



El- och värmeproduktion under kvartal 3

Kärnkraften har minskat på grund av stoppen i kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel vilket dock kompenseras av ökad fossilkraft. Värmeproduktionen ökade till följd av kallare väder.

Marknadsutveckling

De genomsnittliga spotpriserna på den tyska elbörsen EEX var för det tredje kvartalet 43% lägre än motsvarande period i fjol; 31,01 EUR/MWh jämfört med 54,53 EUR/MWh. Det förklaras till en del av normala eller under normala sommar temperaturer i samband med ett betydligt lägre pris på utsläppsrätter jämfört med samma period förra året. Den tyska terminsmarknaden har under perioden juli–september följt priset för utsläppsrätter upp något. Terminspriserna för elkontrakten 2008 och 2009 stängde i slutet på september på 56,60 EUR/MWh respektive 56,60 EUR/MWh jämfört med stängningspriserna i slutet av juni på 56,65 EUR/MWh respektive 55,45 EUR/MWh.

Polen

| Belopp i MSEK | | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Förändring, % | Kv 1-3 2007 | Kv 1-3 2006 | Förändring, % | Helår 2006 | Senaste 12 månaderna |
|---|---|--------------|--------------|------------------|----------------|----------------|------------------|---------------|-------------------------|
| Omsättning | ▲ | 1 921 | 1 864 | 3,1 | 6 998 | 6 786 | 3,1 | 9 449 | 9 661 |
| Extern nettoomsättning ¹ | ▲ | 1 878 | 1 773 | 5,9 | 6 619 | 6 486 | 2,1 | 8 981 | 9 114 |
| Rörelseresultat | ▼ | 79 | 125 | -36,8 | 752 | 1 046 | -28,1 | 1 072 | 778 |
| Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster | ▼ | 66 | 133 | -50,4 | 728 | 915 | -20,4 | 942 | 755 |
| Värmeproduktion, TWh | ▲ | 0,9 | 0,7 | 28,6 | 6,6 | 7,9 | -16,5 | 11,2 | 10,0 |
| Elproduktion, TWh | ▲ | 0,6 | 0,3 | 100,0 | 2,5 | 2,3 | 8,7 | 3,3 | 3,5 |
| - varav fossilkraft | ▲ | 0,6 | 0,3 | 100,0 | 2,4 | 2,3 | 4,3 | 3,3 | 3,4 |
| - varav vindkraft | ▶ | 0,0 | 0,0 | - | 0,1 | 0,0 | - | 0,1 | 0,1 |

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Omsättning och resultatutveckling kvartal 3

Omsättningsökningen förklaras i huvudsak av en ökning inom segmentet Företag hos affärsenheten Försäljning. Minskningen av rörelseresultatet kan till stor del hänföras till elnätverksamheten som uppvisar lägre distributionsvolym. Affärsenheten Värme redovisar en marginell försämring av rörelseresultatet medan Försäljning visar en mindre förbättring jämfört med 2006.

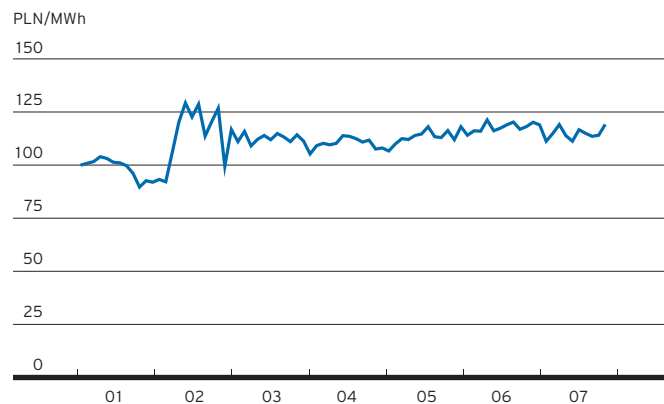
El- och värmeproduktion under kvartal 3

Både el- och värmeproduktion var högre än 2006 men normala för säsongen.

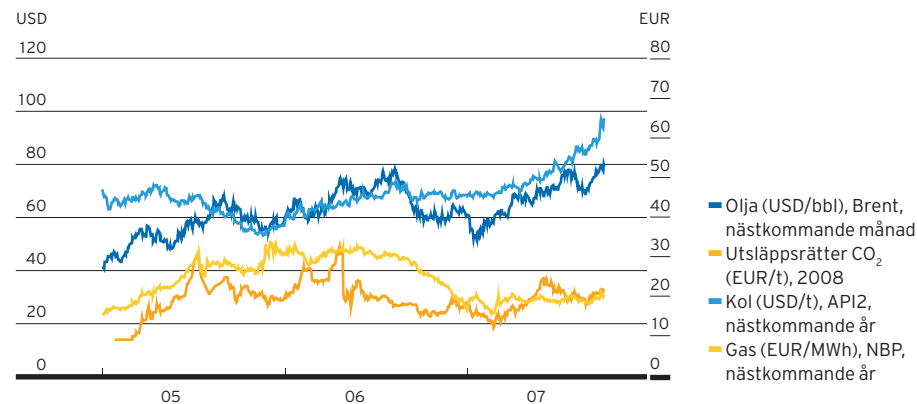
Marknadsutveckling

Omsättningen på den polska elbörsen, framförallt på terminsmarknaden, är fortfarande låg jämfört med Nord Pool och EEX. De genomsnittliga spotpriserna på den polska elbörsen POLPX var för det tredje kvartalet 2,5% lägre än ifjol; 115,1 PLN/MWh jämfört med 118,0 PLN/MWh.

Poliska elpriser 2001–2007, månadsnitt



Prisutveckling olja, kol, gas och utsläppsrätter CO₂



Oljepriset vid slutet av tredje kvartalet 2007 var något högre än såväl priset vid slutet av samma period förra året som vid slutet av juni i år. Kolpriset har under tredje kvartalet gått upp dramatiskt och ligger tillsammans med fraktpriiset på historiskt höga nivåer. Priset på kol med leverans under nästa år stängde i slutet av september nära \$100/t, vilket är nästan \$30/t högre än samma tid förra året. Gaspriset var lägre jämfört med förra året. Priset på utsläppsrätter avseende koldioxid för den andra handelsperioden 2008–2012 är cirka 10% högre än i fjol.

Koncernens resultaträkning

| Belopp i MSEK | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Kv 1-3 2007 | Kv 1-3 2006 | Helår 2006 | Senaste 12 mån (STM) |
|---|--------------|----------------------|----------------|----------------|----------------------|-------------------------|
| Nettoomsättning | 31 589 | 27 990 ⁸ | 105 310 | 96 374 | 135 802 ⁸ | 144 738 |
| Kostnader för sålda produkter ¹ | -24 335 | -21 956 ⁸ | -75 911 | -67 180 | -96 844 ⁸ | -105 575 |
| Bruttoresultat | 7 254 | 6 034 | 29 399 | 29 194 | 38 958 | 39 163 |
| Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ² | -3 288 | -3 233 | -9 663 | -9 411 | -14 305 | -14 557 |
| Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto | 255 | 435 | 672 | 1 009 | 1 062 | 725 |
| Andelar i intresseföretags resultat | 336 | 68 | 817 | 1 035 | 1 334 | 1 116 |
| Rörelseresultat (EBIT)³ | 4 557 | 3 304 | 21 225 | 21 827 | 27 049 | 26 447 |
| Finansiella intäkter ⁴ | 472 | 841 | 2 103 | 2 319 | 3 839 | 3 623 |
| Finansiella kostnader ⁵ | -1 515 | -1 184 | -4 095 | -3 700 | -5 363 | -5 758 |
| Resultat före skatter⁶ | 3 514 | 2 961 | 19 233 | 20 446 | 25 525 | 24 312 |
| Skatter | 9 | -1 090 | -2 223 | -7 197 | -5 667 | -693 |
| Periodens resultat⁷ | 3 523 | 1 871 | 17 010 | 13 249 | 19 858 | 23 619 |
| Hänförbart till | | | | | | |
| Aktieägare i moderbolaget | 3 145 | 1 726 | 15 974 | 12 411 | 18 729 | 22 292 |
| Minoritetsintressen | 378 | 145 | 1 036 | 838 | 1 129 | 1 327 |
| Summa | 3 523 | 1 871 | 17 010 | 13 249 | 19 858 | 23 619 |
| Resultat per aktie | | | | | | |
| Antal aktier i Vattenfall AB, tusental | 131 700 | 131 700 | 131 700 | 131 700 | 131 700 | 131 700 |
| Resultat per aktie, SEK | 23,88 | 13,11 | 121,29 | 94,24 | 142,21 | 169,26 |
| Tilläggsinformation | | | | | | |
| Resultat före avskrivningar (EBITDA) | 8 565 | 7 960 | 32 713 | 33 320 | 43 166 | 42 559 |
| Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden | -736 | -544 | -1 231 | -1 148 | -1 618 | -1 701 |
| 1) Varav avskrivningar och nedskrivningar | -3 808 | -4 500 | -10 889 | -11 051 | -15 007 | -14 845 |
| 2) Varav avskrivningar och nedskrivningar | -200 | -156 | -599 | -442 | -1 110 | -1 267 |
| 3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto | 15 | 18 | 110 | 409 | 373 | 74 |
| 4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden | 325 | 750 | 975 | 1 350 | 2 106 | 1 731 |
| 5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar exkl avsättningar för pensioner | -632 | -549 | -1 736 | -1 583 | -2 012 | -2 165 |
| 6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto | 17 | 19 | 118 | 409 | 384 | 93 |
| 7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt | 3 | 27 | 86 | 356 | 386 | 116 |
| 8) Nettoomsättning och Kostnader för sålda produkter för 2006 är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls niomånadersrapport samt årsredovisning för 2006. Se sid 23 under rubriken Redovisningsprinciper. | | | | | | |

Koncernens primära segment

| Belopp i MSEK | Nettoomsättning | | | | | Rörelseresultat (EBIT) | | | | | Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster | | | | |
|----------------------------|-----------------|---------------------------|----------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------|--------------|----------------|----------------|---------------|--|--------------|----------------|----------------|---------------|
| | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 ³ | Kv 1-3 2007 | Kv 1-3 2006 ³ | Helår 2006 ³ | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Kv 1-3 2007 | Kv 1-3 2006 | Helår 2006 | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Kv 1-3 2007 | Kv 1-3 2006 | Helår 2006 |
| Norden | 9 152 | 7 399 | 33 785 | 28 111 | 40 118 | 1 534 | 1 551 | 8 561 | 9 951 | 13 287 | 1 531 | 1 565 | 8 503 | 9 943 | 13 217 |
| Tyskland | 25 991 | 22 003 | 82 636 | 72 997 | 101 538 | 3 173 | 1 894 | 11 987 | 11 452 | 13 059 | 3 174 | 1 854 | 11 959 | 11 182 | 12 886 |
| Polen | 1 921 | 1 864 | 6 998 | 6 786 | 9 449 | 79 | 125 | 752 | 1 046 | 1 072 | 66 | 133 | 728 | 915 | 942 |
| Övrigt ¹ | 9 883 | 4 597 | 33 156 | 19 092 | 29 185 | -229 | -266 | -75 | -622 | -413 | -229 | -266 | -75 | -622 | -413 |
| Elimineringar ² | -15 358 | -7 873 | -51 265 | -30 612 | -44 488 | - | - | - | - | 44 | - | - | - | - | 44 |
| Summa | 31 589 | 27 990 | 105 310 | 96 374 | 135 802 | 4 557 | 3 304 | 21 225 | 21 827 | 27 049 | 4 542 | 3 286 | 21 115 | 21 418 | 26 676 |

1) Inkluderar Energihandel, Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner. Rörelseresultatet inkluderar marknadsvärdeförändringar för elhandel vilka redovisas av Energihandel fram till att beloppen realiserar. När beloppen realiserar påverkas andra segment.

2) Avser huvudsakligen handel mellan Norden respektive Tyskland och energihandelsverksamheten i segmentet Övrigt.

3) Nettoomsättning för 2006 är korrigerad jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls niomånadersrapport samt årsredovisning för 2006. Se sid 23 under rubriken Redovisningsprinciper.

Koncernens sekundära segment

| Belopp i MSEK | Nettoomsättning | | | | | Rörelseresultat (EBIT) | | | | | Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster | | | | |
|----------------------------|-----------------|---------------------------|----------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------|--------------|----------------|----------------|---------------|--|--------------|----------------|----------------|---------------|
| | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 ³ | Kv 1-3 2007 | Kv 1-3 2006 ³ | Helår 2006 ³ | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Kv 1-3 2007 | Kv 1-3 2006 | Helår 2006 | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Kv 1-3 2007 | Kv 1-3 2006 | Helår 2006 |
| Elproduktion | 14 468 | 13 738 | 47 761 | 45 306 | 62 876 | 4 322 | 3 423 | 17 373 | 14 704 | 19 762 | 4 319 | 3 430 | 17 372 | 14 727 | 19 776 |
| Elmarknad ¹ | 16 821 | 14 557 | 53 893 | 49 869 | 69 303 | 136 | 208 | -29 | 436 | 355 | 136 | 208 | -29 | 287 | 169 |
| Elnät | 12 273 | 10 592 | 40 665 | 36 145 | 51 574 | 640 | 84 | 2 570 | 3 844 | 3 947 | 658 | 94 | 2 583 | 3 844 | 3 985 |
| Värme | 3 290 | 3 381 | 13 707 | 15 489 | 21 542 | -347 | 1 | 2 091 | 3 256 | 4 130 | -335 | -22 | 2 067 | 3 333 | 4 250 |
| Övrigt | 2 116 | 1 667 | 6 430 | 4 949 | 7 299 | -194 | -412 | -780 | -413 | -1 145 | -236 | -424 | -878 | -773 | -1 504 |
| Elimineringar ² | -17 379 | -15 945 | -57 146 | -55 384 | -76 792 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Summa | 31 589 | 27 990 | 105 310 | 96 374 | 135 802 | 4 557 | 3 304 | 21 225 | 21 827 | 27 049 | 4 542 | 3 286 | 21 115 | 21 418 | 26 676 |

1) Inkluderar Försäljning och Energihandel. Rörelseresultatet för perioden inkluderar marknadsvärdeförändringar för elhandel vilka redovisas av Energihandel fram till att beloppen realiserar. När beloppen realiserar påverkas huvudsakligen segmentet Elproduktion.

2) Avser huvudsakligen handel mellan Elproduktion, Elmarknad och Elnät.

3) Nettoomsättning för 2006 är korrigerad jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls niomånadersrapport samt årsredovisning för 2006. Se sid 23 under rubriken Redovisningsprinciper.

Koncernens balansräkning

| Belopp i MSEK | 30 Sept 2007 | 30 Sept 2006 | 31 Dec 2006 |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| Tillgångar | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 4 262 | 4 850 | 4 260 |
| Materiella anläggningstillgångar | 207 367 | 202 578 | 201 328 |
| Andra anläggningstillgångar | 45 860 | 58 814 | 46 305 |
| Summa anläggningstillgångar | 257 489 | 266 242 | 251 893 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Varulager | 10 385 | 8 828 | 9 384 |
| Immateriella tillgångar: utsläppsrätter | 282 | – | 746 |
| Kundfordringar och andra fordringar | 29 324 | 29 204 | 32 499 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 3 657 | 4 199 | 4 338 |
| Skattefordran aktuell skatt | 1 999 | 2 574 | 2 138 |
| Kortfristiga placeringar | 14 999 | 7 948 | 7 534 |
| Kassa, bank och liknande tillgångar | 6 481 | 8 790 | 14 634 |
| Summa omsättningstillgångar | 67 127 | 61 543 | 71 273 |
| Summa tillgångar | 324 616 | 327 785 | 323 166 |
| Eget kapital och skulder | | | |
| Eget kapital | | | |
| Hänförbart till aktieägare i moderbolaget | 107 403 | 83 480 | 96 589 |
| Hänförbart till minoritetsintressen | 12 276 | 10 638 | 11 085 |
| Summa eget kapital | 119 679 | 94 118 | 107 674 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Hybridkapital (Capital Securities) | 9 082 | 9 120 | 8 911 |
| Andra räntebärande skulder | 45 741 | 50 251 | 46 868 |
| Räntebärande avsättningar | 48 154 | 44 278 | 45 364 |
| Avsättningar för pensioner | 17 424 | 17 345 | 16 877 |
| Uppskjuten skatteskuld | 25 403 | 40 104 | 29 875 |
| Andra ej räntebärande skulder | 2 311 | 2 286 | 2 320 |
| Summa långfristiga skulder | 148 115 | 163 384 | 150 215 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder och andra skulder | 24 104 | 36 105 | 27 676 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 13 859 | 10 840 | 14 367 |
| Skatteskuld aktuell skatt | 3 215 | 6 353 | 3 585 |
| Räntebärande skulder | 11 518 | 12 851 | 15 796 |
| Räntebärande avsättningar | 4 126 | 4 134 | 3 853 |
| Summa kortfristiga skulder | 56 822 | 70 283 | 65 277 |
| Summa eget kapital och skulder | 324 616 | 327 785 | 323 166 |
| Ställda säkerheter | 4 306 | 4 306 | 4 129 |
| Eventualförpliktelser (ansvarförbindelser) | 23 910 | 24 171 | 23 253 |

Tilläggsinformation

Nettotillgångar

| Belopp i MSEK | 30 Sept 2007 | 30 Sept 2006 | 31 Dec 2006 |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| Norden | 87 001 | 81 100 | 81 687 |
| Tyskland | 67 348 | 62 391 | 61 818 |
| Polen | 10 038 | 8 341 | 8 812 |
| Övrigt ¹ | -5 195 | -422 | -4 405 |
| Elimineringar | -494 | -1 041 | 2 053 |
| Summa nettotillgångar per balansdagen | 158 698 | 150 369 | 149 965 |
| Nettotillgångar, vägt medelvärde | 154 194 | 151 247 | 151 155 |

1) Inkluderar Energihandel, Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

Nettoskuld

| Belopp i MSEK | 30 Sept 2007 | 30 Sept 2006 | 31 Dec 2006 |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| Hybridkapital (Capital Securities) | -9 082 | -9 120 | -8 911 |
| Andra räntebärande skulder ¹ | -57 259 | -63 102 | -62 664 |
| Kassa, bank och liknande tillgångar | 6 481 | 8 790 | 14 634 |
| Kortfristiga placeringar | 14 999 | 7 948 | 7 534 |
| Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag | 337 | 104 | - |
| Summa nettoskuld | -44 524 | -55 380 | -49 407 |
| 1) Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftsbolag | -11 150 | -9 012 | -10 951 |

Koncernens kassaflödesanalys

| Belopp i MSEK | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Kv 1-3 2007 | Kv 1-3 2006 | Helår 2006 | Senaste 12 mån |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|
| Den löpande verksamheten | | | | | | |
| Internt tillförda medel (FFO) | 6 002 | 5 625 | 23 140 | 26 146 | 35 673 | 32 667 |
| Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder | 261 | 1 769 | 809 | -947 | -466 | 1 290 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 6 263 | 7 394 | 23 949 | 25 199 | 35 207 | 33 957 |
| Investeringsverksamheten | | | | | | |
| Investeringar | -4 310 | -4 749 | -12 211 | -10 418 | -16 534 | -18 327 |
| Försäljningar | 239 | 289 | 634 | 1 419 | 1 720 | 935 |
| Nettoinvestering till följd av affären mellan Vattenfall och DONG ¹ | - | -686 | - | -686 | -686 | - |
| Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag | 2 | 39 | 3 | -154 | -147 | 10 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -4 069 | -5 107 | -11 574 | -9 839 | -15 647 | -17 382 |
| Kassaflöde före finansieringsverksamheten | 2 194 | 2 287 | 12 375 | 15 360 | 19 560 | 16 575 |
| Finansieringsverksamheten | | | | | | |
| Förändringar i kortfristiga placeringar | -6 766 | -287 | -7 334 | -78 | 161 | -7 095 |
| Förändring av lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag | 43 | 54 | -338 | 138 | 242 | -234 |
| Upptagna lån ² | 1 625 | -438 | 2 910 | 1 208 | 8 187 | 9 889 |
| Amortering av skuld | -3 147 | 6 | -8 327 | -7 989 | -13 495 | -13 833 |
| Tillskott från minoritet | 9 | 53 | 9 | 53 | 55 | 11 |
| Utbetald utdelning till aktieägare | -23 | -22 | -7 606 | -5 890 | -5 892 | -7 608 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -8 259 | -634 | -20 686 | -12 558 | -10 742 | -18 870 |
| Periodens kassaflöde | -6 065 | 1 653 | -8 311 | 2 802 | 8 818 | -2 295 |
| Kassa, bank och liknande tillgångar | | | | | | |
| Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början | 12 591 | 7 077 | 14 634 | 6 049 | 6 049 | 8 790 |
| Periodens kassaflöde | -6 065 | 1 653 | -8 311 | 2 802 | 8 818 | -2 295 |
| Omräkningsdifferenser | -45 | 60 | 158 | -61 | -233 | -14 |
| Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut | 6 481 | 8 790 | 6 481 | 8 790 | 14 634 | 6 481 |
| Tilläggsinformation | | | | | | |
| Kassaflöde före finansieringsverksamheten | 2 194 | 2 287 | 12 375 | 15 360 | 19 560 | 16 575 |
| Finansieringsverksamheten | | | | | | |
| Utbetald utdelning till aktieägare | -23 | -22 | -7 606 | -5 890 | -5 892 | -7 608 |
| Tillskott från minoritet | 9 | 53 | 9 | 53 | 55 | 11 |
| Kassaflöde efter utdelning | 2 180 | 2 318 | 4 778 | 9 523 | 13 723 | 8 978 |
| Analys av förändring i nettoskuld | | | | | | |
| Nettoskuld vid periodens början | -46 765 | -54 179 | -49 407 | -64 343 | -64 343 | -55 380 |
| Kassaflöde efter utdelning | 2 180 | 2 318 | 4 778 | 9 523 | 13 723 | 8 978 |
| Förändringar till följd av värdering till verkligt värde | -72 | -392 | 734 | 1 088 | 1 458 | 1 104 |
| Förvärvade räntebärande skulder till följd av affären mellan Vattenfall och DONG | - | -3 015 | - | -3 015 | -2 893 | 122 |
| Omräkningsdifferenser på nettoskulden | 133 | -112 | -629 | 1 367 | 2 648 | 652 |
| Nettoskuld vid periodens slut | -44 524 | -55 380 | -44 524 | -55 380 | -49 407 | -44 524 |
| Fritt kassaflöde | 3 231 | 3 722 | 15 812 | 17 464 | 23 178 | 21 526 |

1) Nettoinvesteringen till följd av affären mellan Vattenfall och DONG innefattar av Vattenfall förvärvade nettotillgångar och aktier till ett värde av 13 307 MSEK vilket ovan nettoredovisats mot försålda tillgångar (huvudsakligen aktier i Elsam A/S och andelen i I/S Avedøre 2) vilka överförts till DONG värderade till 12 621 MSEK.

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

Förändringar i koncernens eget kapital

| Belopp i MSEK | Kv 1-3 2007 | | | Kv 1-3 2006 | | | Helår 2006 | | |
|---|---|--------------------------------------|--------------------|---|--------------------------------------|--------------------|---|--------------------------------------|--------------------|
| | Hänförbart till aktieägare i moderbolaget | Hänförbart till minoritets-intressen | Summa eget kapital | Hänförbart till aktieägare i moderbolaget | Hänförbart till minoritets-intressen | Summa eget kapital | Hänförbart till aktieägare i moderbolaget | Hänförbart till minoritets-intressen | Summa eget kapital |
| Ingående balans | 96 589 | 11 085 | 107 674 | 80 565 | 10 344 | 90 909 | 80 565 | 10 344 | 90 909 |
| Kassafördessäkringar, netto | 1 356 | 71 | 1 427 | -2 755 | -38 | -2 793 | 4 577 | 6 | 4 583 |
| Valutasäkring av utländskt eget kapital | -763 | - | -763 | 808 | - | 808 | 1 856 | - | 1 856 |
| Omräkningsdifferenser | 1 747 | 193 | 1 940 | -1 749 | -227 | -1 976 | -3 338 | -265 | -3 603 |
| Resultat, netto, redovisat direkt mot eget kapital | 2 340 | 264 | 2 604 | -3 696 | -265 | -3 961 | 3 095 | -259 | 2 836 |
| Periodens resultat | 15 974 | 1 036 | 17 010 | 12 411 | 838 | 13 249 | 18 729 | 1 129 | 19 858 |
| Periodens totala intäkter och kostnader | 18 314 | 1 300 | 19 614 | 8 715 | 573 | 9 288 | 21 824 | 870 | 22 694 |
| Utdelning till aktieägare | -7 500 | -106 | -7 606 | -5 800 | -90 | -5 890 | -5 800 | -92 | -5 892 |
| Koncernbidrag från/till (-) minoritet, netto efter skatt | - | - | - | - | - | - | - | 114 | 114 |
| Ägarförändringar | - | -3 | -3 | - | -189 | -189 | - | -151 | -151 |
| Utgående balans | 107 403¹⁾ | 12 276 | 119 679 | 83 480¹⁾ | 10 638 | 94 118 | 96 589¹⁾ | 11 085 | 107 674 |
| 1) Varav Reserv för kassafördessäkring | -4 455 | - | - | -13 143 | - | - | -5 811 | - | - |

Nyckeltal, koncernen (definitioner se sid 24–25)

| (i % där ej annat anges) | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Kv 1–3 2007 | Kv 1–3 2006 | Helår 2006 | Senaste 12 mån (STM) |
|---|--------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Rörelsemarginal | 14,4 | 11,8 ² | 20,2 | 22,6 ² | 19,9 ² | 18,3 |
| Rörelsemarginal ¹ | 14,4 | 11,7 ² | 20,1 | 22,2 ² | 19,6 ² | 18,2 |
| Nettomarginal | 11,1 | 10,6 ² | 18,3 | 21,2 ² | 18,8 ² | 16,8 |
| Nettomarginal ¹ | 11,1 | 10,5 ² | 18,2 | 20,8 ² | 18,5 ² | 16,7 |
| Avkastning på eget kapital | – | – | – | – | 19,1 | 20,5 |
| Avkastning på eget kapital ¹ | – | – | – | – | 18,7 | 20,4 |
| Avkastning på nettotillgångar | – | – | – | – | 16,6 | 15,7 |
| Avkastning på nettotillgångar ¹ | – | – | – | – | 16,3 | 15,7 |
| Räntetäckningsgrad, ggr | 5,3 | 5,3 | 9,5 | 10,8 | 8,6 | 7,9 |
| Räntetäckningsgrad, ggr ¹ | 5,3 | 5,3 | 9,4 | 10,6 | 8,5 | 7,9 |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr | 7,8 | 9,9 | 10,8 | 13,4 | 11,6 | 10,1 |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr | 9,2 | 11,3 | 19,8 | 23,8 | 23,0 | 20,2 |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr | 4,7 | 6,9 | 7,7 | 9,2 | 7,9 | 7,0 |
| Soliditet | 36,9 | 28,7 | 36,9 | 28,7 | 33,3 | 36,9 |
| Skuldsättningsgrad, netto, ggr | 0,37 | 0,59 | 0,37 | 0,59 | 0,46 | 0,37 |
| Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital | 27,1 | 37,0 | 27,1 | 37,0 | 31,5 | 27,1 |
| Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital | 35,7 | 43,4 | 35,7 | 43,4 | 39,9 | 35,7 |
| Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder | – | – | – | – | 49,8 | 49,2 |
| Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld | – | – | – | – | 72,2 | 73,4 |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr | 11,6 | 14,6 | 26,6 | 29,0 | 26,7 | 25,0 |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr ¹ | 11,6 | 14,6 | 26,5 | 28,7 | 26,4 | 25,0 |

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Korrigerat värde jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2006. Se sid 23 under rubriken Redovisningsprinciper.

Kvartalsinformation, koncernen

| Belopp i MSEK | Kv 3 2007 | Kv 2 2007 | Kv 1 2007 | Kv 4 2006 ² | Kv 3 2006 ² | Kv 2 2006 ² | Kv 1 2006 ² |
|--|----------------|---------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Resultaträkning | | | | | | | |
| Nettoomsättning | 31 589 | 32 077 | 41 644 | 39 428 | 27 990 | 30 371 | 38 013 |
| Kostnader för sålda produkter | -24 335 | -23 841 | -27 735 | -29 664 | -21 956 | -21 884 | -23 340 |
| Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter | -3 033 | -3 023 | -2 935 | -4 841 | -2 798 | -2 963 | -2 641 |
| Andelar i intresseföretags resultat | 336 | 257 | 224 | 299 | 68 | 310 | 657 |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) | 8 565 | 9 230 | 14 918 | 9 846 | 7 960 | 9 245 | 16 115 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 4 557 | 5 470 | 11 198 | 5 222 | 3 304 | 5 834 | 12 689 |
| Finansiella poster, netto | -1 043 | -455 | -494 | -143 | -343 | -559 | -479 |
| Finansiella poster, netto ¹ | -736 | -201 | -294 | -470 | -544 | -348 | -256 |
| Resultat före skatter | 3 514 | 5 015 | 10 704 | 5 079 | 2 961 | 5 275 | 12 210 |
| Periodens resultat | 3 523 | 6 252 | 7 235 | 6 609 | 1 871 | 3 399 | 7 979 |
| - varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget | 3 145 | 5 963 | 6 866 | 6 318 | 1 726 | 3 183 | 7 502 |
| - varav hänförbart till minoritetsintressen | 378 | 289 | 369 | 291 | 145 | 216 | 477 |
| Balansräkning | | | | | | | |
| Anläggningstillgångar | 257 489 | 256 030 | 256 845 | 251 893 | 266 242 | 259 325 | 261 725 |
| Kortfristiga placeringar | 14 999 | 8 258 | 9 770 | 7 534 | 7 948 | 7 628 | 7 692 |
| Kassa, bank och liknande tillgångar | 6 481 | 12 591 | 18 095 | 14 634 | 8 790 | 7 077 | 10 234 |
| Andra omsättningstillgångar | 45 647 | 45 602 | 50 251 | 49 105 | 44 805 | 44 820 | 54 473 |
| Summa tillgångar | 324 616 | 322 481 | 334 961 | 323 166 | 327 785 | 318 850 | 334 124 |
| Eget kapital | 119 679 | 116 102 | 118 455 | 107 674 | 94 118 | 92 865 | 93 386 |
| - varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget | 107 403 | 104 145 | 106 898 | 96 589 | 83 480 | 82 430 | 82 722 |
| - varav hänförbart till minoritetsintressen | 12 276 | 11 957 | 11 557 | 11 085 | 10 638 | 10 435 | 10 664 |
| Hybridkapital (Capital Securities) | 9 082 | 9 110 | 9 190 | 8 911 | 9 120 | 9 074 | 9 241 |
| Andra räntebärande skulder | 57 259 | 58 886 | 63 584 | 62 664 | 63 102 | 59 968 | 65 396 |
| Räntebärande avsättningar | 52 280 | 50 401 | 50 399 | 49 217 | 48 412 | 46 899 | 47 479 |
| Avsättningar för pensioner | 17 424 | 17 415 | 17 505 | 16 877 | 17 345 | 17 211 | 17 486 |
| Uppskjuten skatteskuld | 25 403 | 26 726 ³ | 30 450 | 29 875 | 40 104 | 39 202 | 39 354 |
| Andra ej räntebärande skulder | 43 489 | 43 841 ³ | 45 378 | 47 948 | 55 584 | 53 631 | 61 782 |
| Summa eget kapital och skulder | 324 616 | 322 481 | 334 961 | 323 166 | 327 785 | 318 850 | 334 124 |
| Nettotillgångar | 158 698 | 156 723 | 155 556 | 149 965 | 150 369 | 147 383 | 154 266 |
| Nettoskuld | -44 524 | -46 765 | -44 828 | -49 407 | -55 380 | -54 179 | -56 474 |
| Kassaflöde | | | | | | | |
| Internt tillförda medel (FFO) | 6 002 | 4 932 | 12 206 | 9 527 | 5 625 | 7 240 | 13 281 |
| Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder | 261 | 3 514 | -2 966 | 481 | 1 769 | 1 889 | -4 605 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 6 263 | 8 446 | 9 240 | 10 008 | 7 394 | 9 129 | 8 676 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -4 069 | -4 272 | -3 233 | -5 808 | -5 107 | -2 647 | -2 085 |
| Kassaflöde före finansieringsverksamheten | 2 194 | 4 174 | 6 007 | 4 200 | 2 287 | 6 482 | 6 591 |
| Förändringar i kortfristiga placeringar | -6 766 | 1 443 | -2 011 | 239 | -287 | -97 | 306 |
| Upptagna lån/amortering av skuld m.m. | -1 470 | -3 496 | -780 | 1 579 | -325 | -3 564 | -2 701 |
| Utbetald utdelning till aktieägare | -23 | -7 572 | -11 | -2 | -22 | -5 867 | -1 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -8 259 | -9 625 | -2 802 | 1 816 | -634 | -9 528 | -2 396 |
| Periodens kassaflöde | -6 065 | -5 451 | 3 205 | 6 016 | 1 653 | -3 046 | 4 195 |
| Fritt kassaflöde | 3 231 | 5 311 | 7 270 | 5 714 | 3 722 | 6 729 | 7 013 |

1) Exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden.

2) Nettoomsättning och Kostnader för sålda produkter är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information. Se sid 23 under rubriken Redovisningsprinciper.

3) Uppskjuten skatteskuld och Skatteskuld aktuell skatt är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information.

Kvartalsinformation, koncernen (forts.)

Nyckeltal per kvartal, (definitioner se sid 24–25)

| (i % där ej annat anges) | Kv 3 2007 | Kv 2 2007 | Kv 1 2007 | Kv 4 2006 | Kv 3 2006 | Kv 2 2006 | Kv 1 2006 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Avkastning på eget kapital ² | 20,5 | 19,9 | 17,9 | 19,1 | 23,0 | 24,1 | 24,7 |
| Avkastning på eget kapital ^{1,2} | 20,4 | 19,8 | 17,6 | 18,7 | 19,3 | 20,2 | 20,9 |
| Avkastning på nettotillgångar ² | 15,7 | 15,2 | 15,6 | 16,6 | 20,0 | 19,9 | 19,6 |
| Avkastning på nettotillgångar ^{1,2} | 15,7 | 15,2 | 15,5 | 16,3 | 17,7 | 17,7 | 17,4 |
| Räntetäckningsgrad, ggr | 5,3 | 8,3 | 15,4 | 4,9 | 5,3 | 8,5 | 17,5 |
| Räntetäckningsgrad, ggr ¹ | 5,3 | 8,3 | 15,3 | 4,9 | 5,3 | 8,3 | 17,2 |
| Soliditet | 36,9 | 36,0 | 35,4 | 33,3 | 28,7 | 29,1 | 27,9 |
| Skuldsättningsgrad, netto, ggr | 0,37 | 0,40 | 0,38 | 0,46 | 0,59 | 0,58 | 0,60 |
| Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital | 27,1 | 28,7 | 27,5 | 31,5 | 37,0 | 36,8 | 37,7 |
| Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ² | 49,2 | 47,5 | 47,5 | 49,8 | 53,8 | 53,8 | 48,1 |
| Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ² | 73,4 | 69,0 | 77,2 | 72,2 | 70,1 | 68,5 | 63,6 |

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

Nyckeltal förnybar energiproduktion Norden

| Belopp i MSEK | Vindkraft | | Vattenkraft ¹ | | Värme | | Totalt | |
|---|-----------|-----------|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Sept 2007 | Sept 2006 | Sept 2007 | Sept 2006 | Sept 2007 | Sept 2006 | Sept 2007 | Sept 2006 |
| Rörelseresultat | 169,2 | 0,1 | 91,1 | 79,2 | 130,7 | 184,7 | 391,0 | 264,0 |
| Investeringar | 489,3 | 3 649,1 | 42,7 | 21,1 | 373,3 | 316,2 | 905,4 | 3 986,4 |
| Anläggningstillgångar | 5 887,7 | 5 433,9 | 289,8 | 252,4 | 4 031,3 | 3 906,4 | 10 208,8 | 9 592,7 |
| Avkastning på anläggningstillgångar (%) | 3,8 | 0,002 | 41,9 | 43,0 | 4,3 | 6,3 | 5,1 | 3,7 |

1) Den vattenkraft som är berättigad till så kallade elcertifikat.

Kommentar: Resultatet för Värme varierar kraftigt under året. Den största delen av årsresultatet upparbetas under det första och fjärde kvartalet när efterfrågan på värme är som störst. Vid jämförelse med föregående år bör noteras att de förvärvade anläggningarna i Danmark konsoliderades först från och med juli 2006. Därav de stora differenserna på flera poster vad gäller vindkraft och värme.

Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

| | Kv 3 2007 | Kv 3 2006 | Kv 1–3 2007 | Kv 1–3 2006 | Helår 2006 | 30 Sept 2007 | 30 Sept 2006 | 31 Dec 2006 |
|-------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Medelkurser | | | | | | | | |
| EUR | 9,2501 | 9,2430 | 9,2150 | 9,3063 | 9,2617 | | | |
| DKK | 1,2421 | 1,2391 | 1,2369 | 1,2475 | 1,2418 | | | |
| NOK | 1,1728 | 1,1510 | 1,1455 | 1,1660 | 1,1516 | | | |
| PLN | 2,4450 | 2,3225 | 2,4070 | 2,3790 | 2,3769 | | | |
| USD | 6,7306 | 7,2490 | 6,8465 | 7,4913 | 7,3794 | | | |
| Balansdagskurser | | | | | | | | |
| EUR | | | | | | 9,2115 | 9,2670 | 9,0500 |
| DKK | | | | | | 1,2355 | 1,2425 | 1,2135 |
| NOK | | | | | | 1,1985 | 1,1260 | 1,0945 |
| PLN | | | | | | 2,4400 | 2,3200 | 2,3600 |
| USD | | | | | | 6,4950 | 7,3130 | 6,8700 |

Moderbolagets resultaträkning

| Belopp i MSEK | Kv 1-3 2007 | Kv 1-3 2006 | Helår 2006 |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Nettoomsättning | 19 136 | 19 240 | 33 049 |
| Kostnader för sålda produkter | -11 684 | -11 197 | -22 335 |
| Bruttoresultat | 7 452 | 8 043 | 10 714 |
| Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling | -1 849 | -1 677 | -2 615 |
| Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto | 86 | 44 | 226 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 5 689 | 6 410 | 8 325 |
| Resultat från andelar i koncernföretag | 813 | 4 829 | 4 829 |
| Resultat från andelar i intresseföretag | 9 | 1 | 160 |
| Resultat från andra aktier och andelar | - | 2 | 11 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | 824 | 2 017 | 3 752 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -3 179 | -2 294 | -3 039 |
| Koncernbidrag | - | - | 2 068 |
| Resultat före bokslutsdispositioner och skatter | 4 156 | 10 965 | 16 106 |
| Bokslutsdispositioner | 465 | -30 | -2 071 |
| Resultat före skatter | 4 621 | 10 935 | 14 035 |
| Skatter | -924 | -1 485 | -2 486 |
| Periodens resultat | 3 697 | 9 450 | 11 549 |

Moderbolagets balansräkning

| Belopp i MSEK | 30 Sept 2007 | 30 Sept 2006 | 31 Dec 2006 |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| Tillgångar | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 113 | 286 | 153 |
| Materiella anläggningstillgångar | 20 006 | 19 523 | 19 819 |
| Andra anläggningstillgångar | 64 504 | 64 764 | 65 688 |
| Summa anläggningstillgångar | 84 623 | 84 573 | 85 660 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Varulager | 980 | 442 | 770 |
| Immateriella tillgångar: utsläppsrätter | 1 | 2 | 5 |
| Kortfristiga fordringar | 40 946 | 44 230 | 50 215 |
| Kassa, bank och liknande tillgångar | 129 | 207 | 181 |
| Summa omsättningstillgångar | 42 056 | 44 881 | 51 171 |
| Summa tillgångar | 126 679 | 129 454 | 136 831 |
| 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 | 20 336 | 16 731 | 16 295 |
| Periodens resultat | 3 697 | 9 450 | 11 549 |
| Summa eget kapital | 31 904 | 34 052 | 35 715 |
| Obeskattade reserver | 10 980 | 9 404 | 11 445 |
| Avsättningar | 95 | 100 | 115 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Långfristiga räntebärande skulder | 66 267 | 63 826 | 63 904 |
| Långfristiga icke räntebärande skulder | 2 629 | 2 579 | 2 661 |
| Summa långfristiga skulder | 68 896 | 66 405 | 66 565 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 2 088 | 4 044 | 8 763 |
| Skatteskuld aktuell skatt | 125 | 1 678 | 663 |
| Andra kortfristiga icke räntebärande skulder | 12 591 | 13 771 | 13 565 |
| Summa kortfristiga skulder | 14 804 | 19 493 | 22 991 |
| Summa eget kapital och skulder | 126 679 | 129 454 | 136 831 |

Redovisningsprinciper, Risker, m.m.

Koncernen

Redovisningsprinciper

Vattenfallkoncernen tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU-kommissionen för tillämpning inom EU.

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

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

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

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

Sänkt inkomstskatt i Tyskland

Vid beräkning av uppskjuten skatt har hänsyn tagits till den i juli 2007 av tyska myndigheter beslutade sänkningen av inkomstskatt för bolag med ca 10 procentenheter som kommer

att gälla från 2008. Detta förklarar den relativt låga effektiva skattesatsen för perioden januari–september 2007.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2006 sidorna 66–69 samt koncernens Not 34. Några väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna rapport, har ej skett sedan årsredovisningens avgivande.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 48 i Vattenfalls årsredovisning för 2006. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående, jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2006.

Moderbolaget Vattenfall AB

Redovisningsprinciper

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

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

De tre första kvartalen 2007

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår av sidorna 21 och 22 i denna rapport.

Omsättningen uppgick till 19 136 MSEK (19 240). Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 4 156 MSEK (10 965). Minskningen beror på lägre

bruttoresultat –0,6 miljarder SEK med anledning av produktionsbortfall och lägre elpriser, lägre resultat från andelar i koncernföretag –4 miljarder SEK (erhållen utdelning 2006 från Ringhals AB 4 miljarder SEK med anledning av stängning Barsebäck 2) samt negativa valutakurs-effekter –2,2 miljarder SEK avseende säkring av moderbolagets nettoinvestering i utländsk valuta.

Investeringar under perioden uppgick till 764 MSEK (4 008).

Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 129 MSEK (207). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 30 530 MSEK (29 530).

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2006 sidorna 66–69. Några väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna rapport, har ej skett sedan årsredovisningens avgivande.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 40 i Vattenfalls årsredovisning för 2006. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående, jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2006.

Av moderbolagets totala försäljningsintäkter och inköpskostnader avser 8% (9) av försäljningen och 38% (33) av inköpen affärer med andra företag inom koncernen.



Stockholm den 31 oktober 2007

Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

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

Definitioner

| | |
|--------------------------------------|--|
| EBIT = | Earnings Before Interest and Tax (Rörelseresultat) |
| EBITDA = | Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation. (Rörelseresultat före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar) |
| FFO = | Funds From Operations (Internt tillförda medel) |
| Jämförelsestörande poster = | Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar av engångskaraktär. |
| Fritt kassaflöde = | Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar. |
| Hybridkapital (Capital Securities) = | Finansieringsinstrument med evig löptid efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Redovisas som räntebärande långfristig skuld. |
| Nettotillgångar = | Balansomslutning minus ej räntebärande skulder, avsättningar, räntebärande fordringar, medel i Kärnavfallsfonden, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar. |
| Nettoskuld = | Räntebärande skulder minus långfristiga lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar. |

Nyckeltal beräknade på rullande 12-månadersvärden (Oktober 2006–September 2007)

| | | |
|---|---|-----------------------------------|
| Rörelsemarginal, % = | $100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$ | $\frac{26\,447}{144\,738} = 18,3$ |
| Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, % = | $100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$ | $\frac{26\,373}{144\,738} = 18,2$ |
| Nettomarginal, % = | $100 \times \frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$ | $\frac{24\,312}{144\,738} = 16,8$ |
| Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, % = | $100 \times \frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$ | $\frac{24\,219}{144\,738} = 16,7$ |
| Avkastning på eget kapital, % = | $100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$ | $\frac{22\,292}{108\,523} = 20,5$ |
| Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, % = | $100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$ | $\frac{22\,176}{108\,523} = 20,4$ |
| Avkastning på nettotillgångar, % = | $100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$ | $\frac{24\,282}{154\,194} = 15,7$ |
| Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, % = | $100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$ | $\frac{24\,208}{154\,194} = 15,7$ |
| Räntetäckningsgrad, ggr = | $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$ | $\frac{28\,339}{3\,593} = 7,9$ |

| | | | | |
|---|---|--------|---|------|
| Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr = | Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden | 28 265 | = | 7,9 |
| | Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar | 3 593 | | |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr = | Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar | 36 260 | = | 10,1 |
| | Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar | 3 593 | | |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, ggr = | Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden | 34 368 | = | 20,2 |
| | Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden | 1 701 | | |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr = | Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar | 25 119 | = | 7,0 |
| | Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar | 3 593 | | |
| Internt tillförda medel (FFO)/ räntebärande skulder, % = | 100 x $\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Räntebärande skulder}}$ | 32 667 | = | 49,2 |
| | | 66 341 | | |
| Internt tillförda medel (FFO)/ nettoskuld, % = | 100 x $\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Nettoskuld}}$ | 32 667 | = | 73,4 |
| | | 44 524 | | |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr = | Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) | 42 559 | = | 25,0 |
| | Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden | 1 701 | | |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr = | Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster | 42 485 | = | 25,0 |
| | Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden | 1 701 | | |

Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 30 September 2007

| | | | | |
|--|---|---------|---|------|
| Soliditet, % = | 100 x $\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning}}$ | 119 679 | = | 36,9 |
| | | 324 616 | | |
| Skuldsättningsgrad, netto, ggr = | $\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$ | 44 524 | = | 0,37 |
| | | 119 679 | | |
| Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % = | 100 x $\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Nettoskuld} + \text{eget kapital}}$ | 44 524 | = | 27,1 |
| | | 164 203 | | |
| Räntebärande skulder/ räntebärande skulder + eget kapital, % = | 100 x $\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Räntebärande skulder} + \text{eget kapital}}$ | 66 341 | = | 35,7 |
| | | 186 020 | | |

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

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

Tel 08-739 50 00

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