



DELÅRSRAPPORT FÖR JANUARI–SEPTEMBER 2008

3/08

- Nettoomsättningen ökade för det tredje kvartalet med 17,2% till 37 016 MSEK (31 589) och för januari–september med 11,7% till 117 679 MSEK (105 310).
- Rörelseresultatet ökade för det tredje kvartalet med 17,5% till 5 591 MSEK (4 760) och för januari–september med 6,9% till 23 333 MSEK (21 831).
- Periodens resultat efter skatt minskade för det tredje kvartalet med 29,6% till 2 481 MSEK (3 523) och för januari–september med 19,4% till 13 708 MSEK (17 010).

STARKT RESULTAT, ÖKAD OSÄKERHET I OMVÄRLDEN

- Nettoomsättningen ökade för det tredje kvartalet med 17,2% till 37 016 MSEK (31 589) och för januari-september med 11,7% till 117 679 MSEK (105 310).
- Rörelseresultatet ökade för det tredje kvartalet med 17,5% till 5 591 MSEK (4 760) och för januari-september med 6,9% till 23 333 MSEK (21 831).
- Periodens resultat efter skatt minskade för det tredje kvartalet med 29,6% till 2 481 MSEK (3 523) och för januari-september med 19,4% till 13 708 MSEK (17 010).*

* Det lägre resultatet efter skatt förklaras främst av en icke återkommande positiv skatteeffekt i Tyskland under 2007, se nedan.

Tredje kvartalet 2008 – nettoomsättning, resultat och kassaflöde

Kraftig resultatförbättring i Norden

Vattenfallkoncernens nettoomsättning ökade med 17,2% till 37 016 MSEK (31 589). Rörelseresultatet ökade med 17,5% till 5 591 MSEK (4 760) vilket främst hänför sig till Business Group Norden som redovisar en påtaglig resultatförbättring, framförallt inom affärsenheten Elproduktion. Rörelseresultatet för Business Group Centraleuropa försämrades med 17,9% främst på grund av lägre elproduktion och högre kostnader för utsläppsrätter avseende koldioxid.

Koncernens resultat efter skatt minskade med 29,6% till 2 481 MSEK (3 523). Det förklaras främst av en icke återkommande positiv skatteeffekt på 950 MSEK i Tyskland under tredje kvartalet 2007 till följd av tyska regeringens beslut att sänka inkomstskatten för bolag med cirka 10 procentenheter.

Kassaflödet före finansiering ökade till 5 989 MSEK (2 194) och fritt kassaflöde ökade till 7 464 MSEK (3 231). Det förklaras främst av förbättrat rörelsekapital och erhållna så kallade "margin calls". Margin calls är marginalsäkerheter som innehavaren av en derivatposition måste ställa för att täcka kreditrisken hos sin motpart. Under det tredje kvartalet erhöll Vattenfall margin calls från den tyska elbörsen EEX på cirka 4 200 MSEK.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 14,0% (20,5) och avkastningen på nettotillgångarna uppgick till 16,0% (16,3), i båda fallen räknat på senaste tolv månadersbasis. Kassaflödesräntetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar minskade till 4,6 (7,0) räknat på senaste tolv månadersbasis.

Fortsatt stark finansiell ställning

Turbulensen på de finansiella marknaderna har lett till ökad osäkerhet i omvärlden. Det har dock inte påverkat Vattenfalls resultat. Vår likviditetssituation är fortsatt god och vi har inga omedelbara upplåningsbehov. Vi har strikta och tydliga regler för hantering av likviditets-, finansierings- och kreditrisker. Noteringarna för Vattenfalls CDS (Credit Default Swaps), vilka återspeglar marknadens syn på ett företags kreditvärdighet, har stigit väsentligt mindre än andra industriföretags. Tecken på att investeringarna mattas av hos finansiellt svaga aktörer kan noteras. För starka aktörer som Vattenfall kan detta skapa affärsmöjligheter. Om rådande kris på de finansiella marknaderna fortsätter kan dock Vattenfalls möjligheter att lånefinansiera större förvärv komma att påverkas på sikt.

Vattenfalls nettoskuld minskade under tredje kvartalet med 3 535 MSEK till 48 476 MSEK. Minskningen förklaras av främst av erhållna "margin calls". Nettoskuldsätt-



ningsgraden förbättrades till 39,1% per den 30 september 2008 jämfört med 46,3% per den 30 juni 2008.

El- och värmeproduktion under tredje kvartalet 2008 – Ökad vattenkraft men minskad kärnkraft och fossilkraft

Den totala elproduktionen minskade med 5,4% till 35,3 TWh (37,3). Vattenkraftproduktionen ökade med 5,2% till 8,1 TWh (7,7). Kärnkraftproduktionen minskade med 6,7% till 9,8 TWh (10,5). Fossilkraft minskade med 9,1% till 17,0 TWh (18,7). Vindkraftproduktionen var oföränd-

rad med 0,3 TWh. Elproduktionen baserad på biobränsle uppgick till 0,1 TWh. Värmeproduktionen minskade med 5,3% till 3,6 TWh (3,8). För mer information se sidan 8.

Marknadsprisutvecklingen under det tredje kvartalet 2008

– Högre spotpriser på el

Det genomsnittliga spotpriset på Nord Pool var 55,38 EUR/MWh, vilket är nästan tre gånger högre än under det tredje kvartalet 2007. Huvudorsaken är högre priser på utsläppsrätter för CO₂, högre kolpriser samt sämre vattentillgång. Den hydrologiska balansen i Norden försvagades under kvartalet från ett inledande överskott på 4,8 TWh till ett underskott på 4,1 TWh i slutet av kvartalet. I Tyskland var det genomsnittliga spotpriset (EEX base load) 73,17 EUR/MWh, vilket är 136% högre än för det tredje kvartalet 2007.

Terminspriserna föll något, såväl i Norden som i Tyskland, främst på grund av lägre terminspriser på kol och olja. Terminspriserna för årskontrakten 2009 och 2010 stängde vid kvartalets slut i Norden på 58,55 EUR/MWh respektive 56,23 EUR/MWh. I Tyskland stängde motsvarande kontrakt på 77,29 EUR/MWh respektive 74,25 EUR/MWh. Terminspriset på utsläppsrätter för år 2009 stängde i slutet av kvartalet på 23,4 EUR/ton, drygt 21% lägre än 30 juni 2008. Prisdigram finns på sidan 9.

Viktiga händelser under tredje kvartalet 2008

Vattenfall ska bli helt klimatneutralt år 2050

Vi har preciserat Vattenfalls strategiska inriktning. Strategiens fokus kan uttryckas i tre ord – Making Electricity Clean. Vår vision är att bli helt klimatneutrala genom att eliminera utsläppen av växthusgaser från våra verksamheter. Omkring år 2030 räknar vi med att våra koldioxidutsläpp har reducerats med två tredjedelar jämfört med år 1990 och år 2050 ska våra produkter vara helt klimatneutrala. Tillväxt inom klimatneutral produktion är grunden för Making Electricity Clean. Vårt tillväxtmål är en års-

produktion på 390 TWh år 2030, vilket motsvarar cirka 10 procents marknadsandel inom EU27 – en kraftig ökning från dagens nivå på cirka 170 TWh.

Ökat antal kunder

Vattenfall fortsätter att vinna marknadsandelar i Norden. I september tecknade Vattenfall och Göteborg Energi AB ett avtal om övertagande av delar av kundbasen i det gemensamt ägda elhandelsbolaget Plusenergi AB. Avtalet innebär att Vattenfall får cirka 150 000 nya kunder vilket kommer att öka marknadsandelen ytterligare. Också i Tyskland har Vattenfall nått försäljningsframgångar. Genom att sälja el på internet till hela Tyskland har Vattenfall ökat antalet kunder och kommer i slutet av 2008 att ha fler kunder än i början av året.

Eventuell försäljning av Vattenfalls tyska transmissionsnät

Vattenfall kontaktade i slutet av juli ett antal potentiella investerare avseende en eventuell försäljning av Vattenfalls tyska transmissionsnät. Intresset har varit stort och ett antal indikativa bud har inkommit under oktober. Inga beslut rörande en eventuell försäljning har ännu fattats.

Världens första pilotanläggning för CCS, Schwarze Pumpe, invigd

Efter två års byggtid invigde Vattenfall den 9 september världens första koleldade CCS-kraftverk baserad på oxy-fuel teknik. CCS står för Carbon Capture and Storage och innebär avskiljning och lagring under jord av den koldioxid som uppstår vid förbränning av fossila bränslen. Investeringssumman för pilotanläggningen uppgår till 70 MEUR (680 MSEK).

Förvärv av vindkraftbolag i Storbritannien

I september meddelade Vattenfall sin avsikt att lägga ett bud på 51,5 MGBP motsvarande cirka 645 MSEK på det brittiska vindkraftbolaget Eclipse Energy. Det formella budet lades i oktober och affären beräknas bli klar inom kort.

Den 6 oktober förvärvade Vattenfall det ledande utvecklingsföretaget för vindkraftparker, AMEC Wind för 1,6 miljarder SEK. Dessa förvärv ger Vattenfall en möjlighet att bredda verksamheten i Storbritannien och ytterligare höja vår redan betydande erfarenhet inom vindkraftområdet.

Klartecken för bygget av tyska kraftvärmeverket Moorburg

Den 30 september beviljade myndigheterna tillstånd för Vattenfall att bygga det stenkolseldade kraftvärmeverket Moorburg i Hamburg, Tyskland. Tillståndet är förknippat med ett antal nya restriktioner som påverkar driften av anläggningen. Vattenfall kommer därför att begära domstolsprövning av myndigheternas beslut.

Status kärnkraft

De tyska kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel är fortfarande ej i drift och det är ännu oklart när de kan återstartas. Det beror på tidskrävande kontroll och verifieringsarbete för expanderbultar i båda anläggningarna och korrigering av sprickbildning i ventiler i Krümmel. Dessutom har nya krav ställts på stålplattformarna i Brunsbüttel. Dessa arbeten har inget samband med snabbstoppen i juni 2007. Resultatpåverkan för stilleståndet uppgick för det tredje kvartalet till 120 MEUR (1 143 MSEK). För de första nio månaderna uppgick resultatpåverkan till 404 MEUR (3 818 MSEK).

Ny CFO utsedd

Dag Andresen utsågs till ny CFO efter Jan Erik Back, som lämnade Vattenfall i mitten av augusti. Dag Andresen kommer närmast från Nordea AB, där han varit chef för affärsområdet Transaction & Finance Banking. Han tillträdde sin nya tjänst den 1 oktober.

Vattenfall lanserade ett klimatmanifest

I slutet av september offentliggjorde Vattenfall i Bryssel ett klimatmanifest där vi inbjuder allmänheten att genom att

Vattenfallkoncernens resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Förändring, %	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Förändring, %	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	37 016	31 589	17,2	117 679	105 310	11,7	156 008
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	9 272	8 768	5,7	34 553	33 319	3,7	47 055
Rörelseresultat (EBIT)	5 591	4 760	17,5	23 333	21 831	6,9	30 085
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	5 579	4 745	17,6	23 236	21 721	7,0	30 012
Finansiella poster, netto	-2 048	-1 246	-64,4	-4 246	-2 598	-63,4	-6 298
Resultat före skatter	3 543	3 514	0,8	19 087	19 233	-0,8	23 787
Periodens resultat	2 481	3 523	-29,6	13 708	17 010	-19,4	17 384
- varav hänförligt till aktieägare i moderbolaget	2 584	3 145	-17,8	13 201	15 974	-17,4	16 996
- varav hänförligt till minoritetsintressen	-103	378	-	507	1 036	-51,1	388
Avkastning på eget kapital, %	14,0 ¹	20,5 ¹	-	14,0 ¹	20,5 ¹	-	14,0
Avkastning på nettotillgångar, %	16,0 ¹	16,3 ¹	-	16,0 ¹	16,3 ¹	-	16,0
Internt tillförda medel (FFO)	8 687	6 002	44,7	19 849	23 140	-14,2	30 758
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	5 989	2 194	173,0	5 078	12 375	-59,0	6 997
Fritt kassaflöde	7 464	3 231	131,0	12 565	15 812	-20,5	16 403
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	27 878	21 480	29,8	27 878	21 480	29,8	
Balansomslutning	361 587	324 616	11,4	361 587	324 616	11,4	
Eget kapital inkl minoritetsintressen	124 068	119 679	3,7	124 068	119 679	3,7	
Hybridkapital (Capital Securities)	9 641	9 082	6,2	9 641	9 082	6,2	
Andra räntebärande skulder	67 860	57 259	18,5	67 860	57 259	18,5	
Nettoskuld	48 476	44 524	8,9	48 476	44 524	8,9	

1) Rullande 12-månaders värden.

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

För definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 24-25.

på internet signera ett manifest vara med oss och uppmana politikerna att vidta nödvändiga åtgärder i klimatfrågan. Manifestet identifierar följande tre punkter:

1. Vi behöver ett globalt pris på koldioxidutsläpp.
2. Vi behöver ge mer stöd för utveckling av klimatvänlig teknik.
3. Vi behöver införa klimatkrav på produkter.

För att skriva under manifestet, gå in på:
<http://klimatsignatur.vattenfall.se>

Perioden januari-september 2008

Jämfört med motsvarande period 2007 ökade nettoomsättningen för januari-september med 11,7% till 117 679 MSEK (105 310) och rörelseresultatet med 6,9% till 23 333 MSEK (21 831). Periodens resultat efter skatt minskade med 17,4% till 13 201 MSEK (15 974) främst till följd av en icke återkommande positiv skatteeffekt på 2 850 MSEK i Tyskland under 2007. Kassaflödet före finansieringsverksamheten minskade till 5 078 MSEK (12 375) och fritt kassaflöde minskade till 12 565 MSEK (15 812). Minskningen beror främst på ökade investeringar och betalning av margin calls.

Den totala elproduktionen minskade med 1,2% till 121,5 TWh (123,0). Vattenkraft ökade med 5,6%. Kärnkraft minskade med 5,1%. Fossilkraft minskade med 2,7%. Vindkraft ökade med 22,2%. Värmeproduktionen var oförändrad. För mer information, se sidan 8.

Lars G Josefsson
 Verkställande direktör och koncernchef

Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Förändring, %	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Förändring, %
Nettoomsättning	37 016	31 589	17,2	117 679	105 310	11,7

Kommentar: Exklusive koncerninterna transaktioner har nettoomsättningen för Business Group Norden under det tredje kvartalet jämfört med 2007 ökat med 3,4 miljarder SEK. I Business Group Centraleuropa har nettoomsättningen ökat med 3,0 miljarder SEK, varav 2,1 miljarder SEK är hänförligt till Tyskland. Segment Övrigt, vilket inkluderar Energihandel har minskat sin nettoomsättning med 1,0 miljarder SEK.

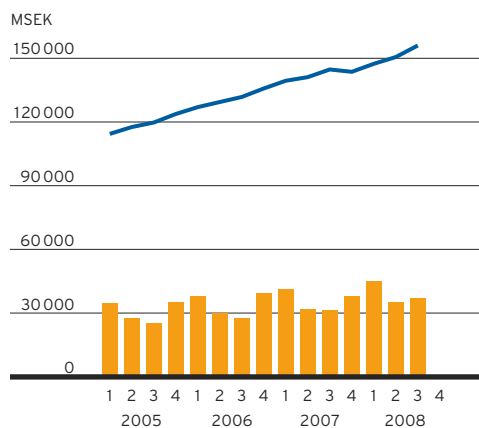
Kostnader för sålda produkter	28 542	24 236	17,8	85 566	75 613	13,2
-------------------------------	--------	--------	------	--------	--------	------

Kommentar: Jämfört med 2007 är kostnadsökningen för det tredje kvartalet helt hänförlig till Business Group Centraleuropa, där den tyska verksamheten svarar för cirka 80% av ökningen, främst på grund av ökade kostnader för utsläppsrätter, cirka 1,2 miljarder SEK, samt ökade bränslekostnader, cirka 0,3 miljarder SEK. För hela koncernen uppgick kostnadsökningen för utsläppsrätter respektive bränsle till 1,2 respektive 0,7 miljarder SEK.

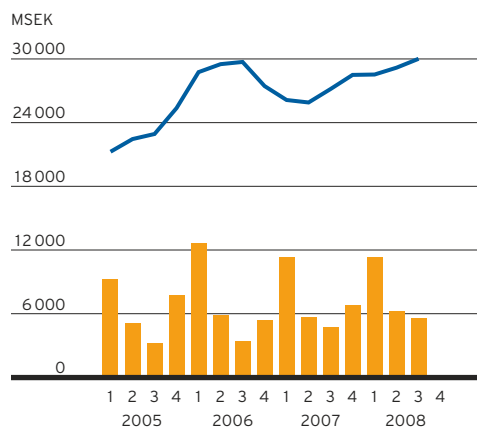
Rörelseresultat	5 591	4 760	17,5	23 333	21 831	6,9
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	5 579	4 745	17,6	23 236	21 721	7,0

Kommentar: För det tredje kvartalet har rörelseresultatet förbättrats med 831 MSEK. Förbättringen hänförs främst till Business Group Norden (1 275 MSEK), där affärsenheten Elproduktion står för 80% av förbättringen till följd av högre erhållna priser både i hedgeportföljen och på spotmarknaden. Business Group Centraleuropa försämrade sitt rörelseresultat under kvartalet med 620 MSEK, vilket helt hänförs till Tyskland. Polen ökade sitt rörelseresultat något. Vattenfall Trading Services förbättrade sitt rörelseresultat för perioden med 290 MSEK, vilket i huvudsak förklaras av effekterna av marknadsvärdering av derivatportföljen.

Nettoomsättning



Rörelseresultat, exkl jämförelsestörande poster



Belopp i MSEK	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Förändring, %	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Förändring, %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 213	6 263	95,0	28 636	23 949	19,6
Fritt kassaflöde¹	7 464	3 231	131,0	12 565	15 812	-20,5
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	5 989	2 194	173,0	5 078	12 375	-59,0

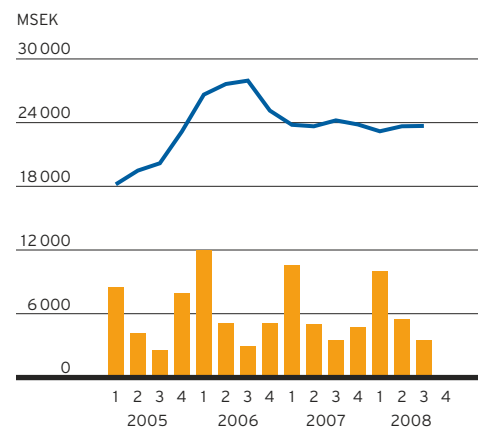
¹) Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

Kommentar: Ökningen i kassaflödet för det tredje kvartalet förklaras främst av erhållna margin calls och förbättrat rörelsekapital.

Finansiella poster, netto	-2 048	-1 246	-64,4	-4 246	-2 598	-63,4
Ränteintäkter från finansiella placeringar	419	307	36,5	1 195	1 043	14,6
Räntekostnader för lån	-935	-784	-19,3	-2 543	-2 251	-13,0
Erhållen ränta	325	252	28,8	1 258	1 017	23,7
Betald ränta	-320	-194	-64,9	-2 779	-2 453	-13,3

Kommentar: Försämringen av finansiella poster netto förklaras av negativ förändring av marknadsvärdet av derivat och kortfristiga placeringar, lägre avkastning från kärnavfallsfonden samt ökad räntedel i pensionskostnad. Räntenettet uppgick i genomsnitt till -180 MSEK (-146) per månad.

Resultat före skatter, exkl jämförelsestörande poster



■ Rullande 12-månadersvärden
■ Kvartalsvärden

Finansiell ställning

Belopp i MSEK	30 Sept 2008	30 Sept 2007	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	27 878	21 480	29,8
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	13 764	9 577	43,7
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	11 505	10 895	5,6

Kommentar: Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en sjuårig Revolving Credit Facility på 1 000 MEUR med förfall i februari 2013, en 364-dagars bilateral kreditlina på 400 MEUR med förfall i april 2009 samt en checkräkningskredit på 100 MSEK med förfall i december 2009. Det är Vattenfalls mål att medel motsvarande lägst 10% av koncernens nettoomsättning och minst motsvarande kommande 90 dagars låneförfall ska finnas tillgängligt i form av likvida medel eller bekräftade kreditfaciliteter.

	48 476	44 524	8,9
Nettoskuld			
Räntebärande skulder	77 501	66 341	16,8
Genomsnittlig räntebindningstid (duration, år) ¹	3,1	3,7	-
Genomsnittlig löptid, år	6,4	6,5	-

¹ Exkl hybridkapital (Capital Securities) på 9 641 MSEK uppgår nettoskulden till 38 835 MSEK, den genomsnittliga räntebindningstiden till 2,5 år och den genomsnittliga löptiden till 6,4 år. Dessa värden avser 30 september 2008 och är exklusive lån från intressebolag och minoritetsägare.

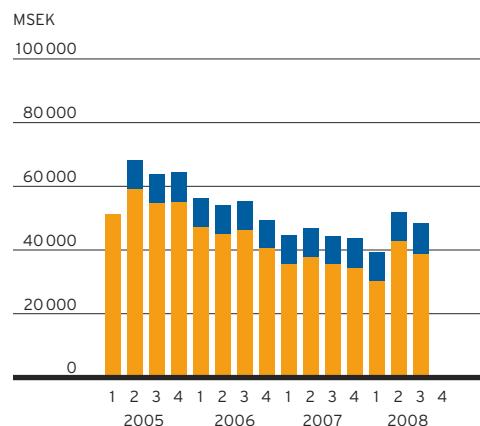
Kommentar: Jämfört med den 30 juni 2008 har nettoskulden minskat med 3 535 MSEK och totala räntebärande skulder har ökat med 1 533 MSEK. Valutakurseffekter har ökat nettoskulden med 2 008 MSEK för det tredje kvartalet. Det är Vattenfalls mål att den genomsnittliga återstående löptiden för låneportföljen ska överstiga fem år. Ingen förändring har skett i Vattenfalls ratingbetyg under kvartalet. Aktuell långfristig rating är A3 från Moody's och A- från Standard & Poor's.

Eget kapital hänförbart till

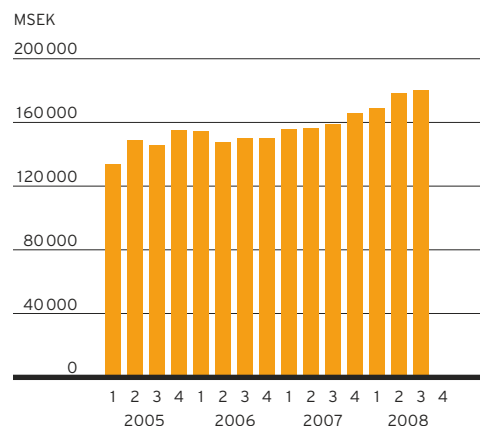
	113 364	107 403	5,6
Aktieägare i moderbolaget			
Minoritetsintressen	10 704	12 276	-12,8
Summa	124 068	119 679	3,7

Kommentar: Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 17.

Nettoskuld



Nettotillgångar



Investeringar

Belopp i MSEK	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Förändring, %
Förnyelseinvesteringar	4 749	3 032	56,6
Tillväxtinvesteringar	1 563	1 278	22,3
- varav aktier	136	109	24,8
Summa investeringar	6 312	4 310	46,5

Kommentar: Summa investeringar fördelar sig med 58% på Business Group Centraleuropa, 41% på Business Group Norden och 1% på Segmentet Övrigt.

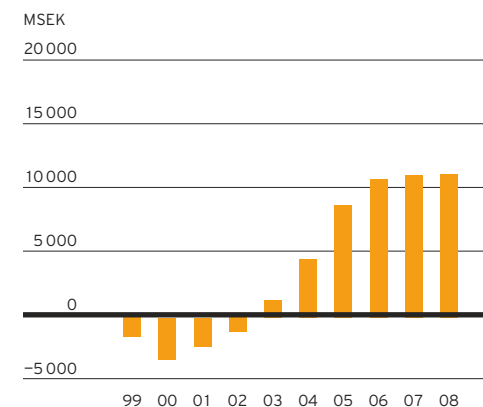
Personal

Antal anställda, personår	30 Sept 2008	30 Sept 2007	Förändring, %
Business Group Norden	9 612	9 540	0,8
Business Group Centraleuropa	22 544	22 478	0,3
Övriga	913	505	80,8
Totalt	33 069	32 523	1,7

Kommentar: Ökningen i segmentet Övriga beror huvudsakligen på överföring av personal till en ny koncern-gemensam enhet med ansvar för IT-infrastrukturen. En ökning inom främst Gruvdrift- och Elproduktionsenheterna har lett till en ökning av antalet anställda både i Business Group Norden och Business Group Centraleuropa.

Värdeskapande

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



Elbalans¹, TWh

	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Förändring, %	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Förändring, %	Helår 2007
Egen produktion samt elanskaffning							
Vattenkraft	8,1	7,7	5,2	30,0	28,4	5,6	36,6
Kärnkraft	9,8	10,5	-6,7	35,4	37,3	-5,1	51,3
Fossilkraft	17,0	18,7	-9,1	54,4	55,9	-2,7	77,7
Vindkraft	0,3	0,3	0,0	1,1	0,9	22,2	1,3
Biobränsle	0,1	0,1	0,0	0,4	0,4	0,0	0,5
Avfall	0,0	0,0	-	0,1	0,1	0,0	0,1
Total egen produktion	35,3	37,3	-5,4	121,5	123,0	-1,2	167,6
Inköpt kraft	11,6	13,7	-15,3	38,3	43,8	-12,6	56,7
Spotmarknaden	0,5	0,1	-	1,0	0,8	25,0	0,8
Total elanskaffning	47,5	51,1	-7,0	160,9	167,7	-4,1	225,1
Förbrukning inom koncernen	2,6	3,9	-33,3	8,3	9,5	-12,6	12,8
Summa	44,9	47,2	-4,9	152,6	158,2	-3,5	212,3
Försäljning							
Norden	12,4	12,7	-2,4	41,1	40,9	0,5	55,7
Tyskland och Polen	22,0	24,1	-8,7	71,8	74,3	-3,4	99,1
Övriga länder	0,9	0,8	12,5	3,1	2,6	19,2	3,8
Spotmarknaden	6,1	5,7	7,0	23,8	26,9	-11,5	35,2
Total elförsäljning	41,5	43,3	-4,2	139,8	144,7	-3,4	193,8
Leverans till minoritetsdelägare	3,3	3,6	-8,3	12,1	12,8	-5,5	17,6
Övrigt	0,2	0,3	-33,3	0,7	0,8	-12,5	1,0
Summa	44,9	47,2	-4,9	152,6	158,2	-3,5	212,3
Värmeförsäljning, TWh							
Business Group Norden ²	1,0	1,2	-16,7	6,9	7,6	-9,2	10,7
Business Group Centraleuropa ²	2,6	2,6	0,0	16,5	15,8	4,4	25,5
Summa	3,6	3,8	-5,3	23,4	23,4	0,0	36,2

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

2) Inkl. färdig värmeleverans.

Elproduktion och elförsäljning under tredje kvartalet 2008

Ökad vattenkraft men minskad kärnkraft och fossilkraft

Den totala elproduktionen minskade med 5,4% till 35,3TWh (37,3). Vattenkraftproduktionen ökade med 5,2% till 8,1 TWh (7,7). Kärnkraftproduktionen minskade med 6,7% till 9,8 TWh (10,5), främst på grund av driftstopp och förlängda revisioner i de svenska kärnkraftverken. Fossilkraft minskade med 9,1% till 17,0 TWh (18,7), främst på grund av lägre tillgänglighet och längre revisioner i de tyska kolkraftverken. Vindkraftproduktionen var oförändrad med 0,3 TWh. Elproduktionen baserad på biobränsle uppgick till 0,1 TWh.

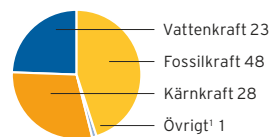
Elförsäljning

Den totala elförsäljningen minskade med 4,2% till 41,5 TWh (43,3). En förklaring är de lägre produktionsvolymerna. Försäljning till spotmarknaden ökade med 7,0%, framförallt hänförligt till Norden.

Värmeförsäljning under tredje kvartalet 2008

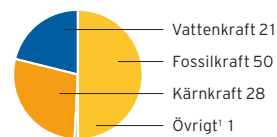
Värmeförsäljningen minskade med 5,3% till 3,6 TWh (3,8) vilket förklaras av lägre värmeförsäljning i Norden på grund av varmt väder och avyttring av ett antal mindre produktionsenheter i slutet av 2007. Värmeförsäljningen inom Business Group Centraleuropa ligger på samma nivå som motsvarande period ifjol.

Elproduktion, Kv 3 2008, %



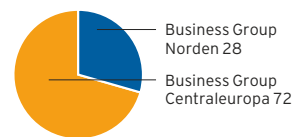
1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Elproduktion, Kv 3 2007, %

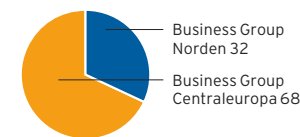


1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Värmeförsäljning, Kv 3 2008, %

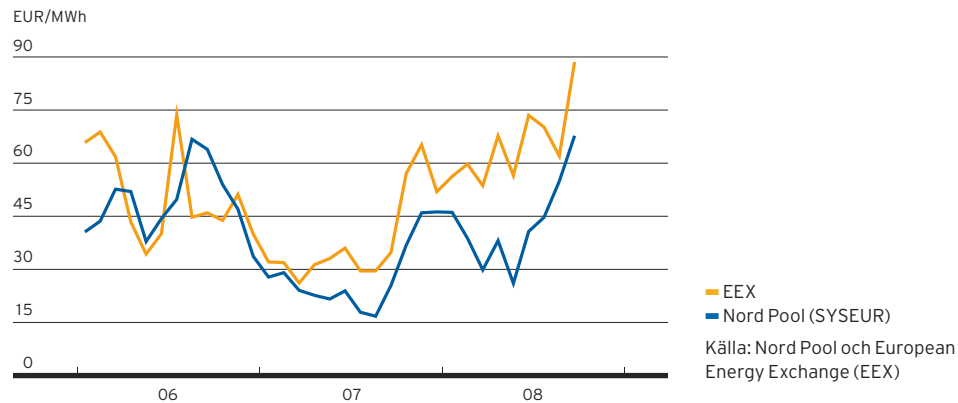


Värmeförsäljning, Kv 3 2007, %

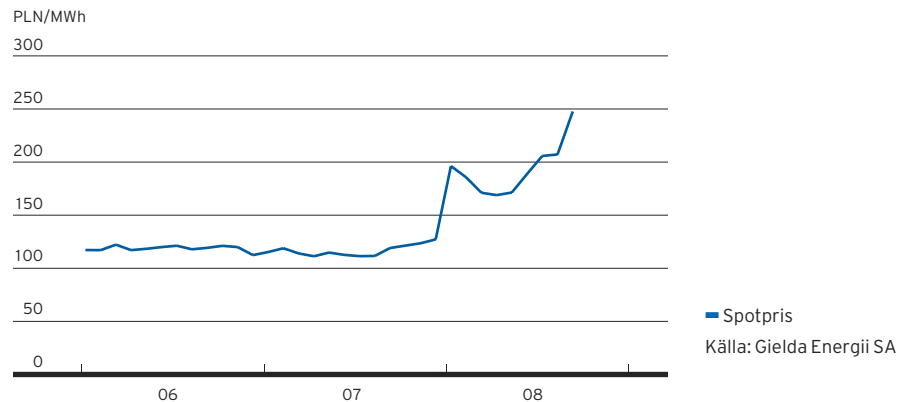


Marknadsprisutveckling

Tyska och nordiska elspotpriser 2006-2008, månadssnitt



Polska elspotpriser 2006-2008, månadssnitt



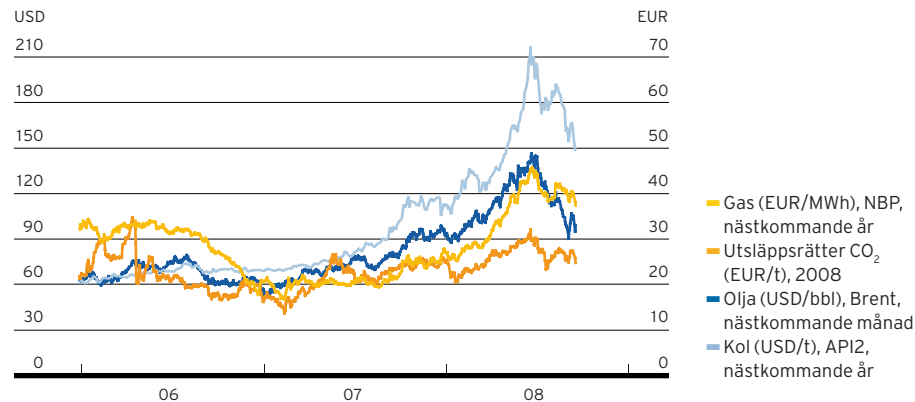
Elspot- och elterminalspriser på Vattenfalls marknader

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

Tyska och nordiska elterminalspriser



Prisutveckling olja, kol, gas och utsläppsrätter CO₂



Prisutveckling olja, kol, gas och utsläppsrätter CO₂

Kolpriserna har under det tredje kvartalet fallit med 30%. Den främsta orsaken är den globala finansiella oron som även påverkat kolefterfrågan. Det råder dock fortsatt stor asiatisk efterfrågan, som har svårt att täckas. Även oljepriset har fallit under perioden på grund av den finansiella oron. Gaspriset har följt oljepriset ner. Priset på utsläppsrätter för koldioxid har också följt oljepriset ner. Generellt ligger dock samtliga råvaror över fjolårets nivåer.

Business Group Norden

Belopp i MSEK	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Förändring, %	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Förändring, %	Helår 2007	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	8 787	9 152	-4,0	35 057	33 785	3,8	46 713	47 985
Extern nettoomsättning ¹	11 973	8 553	40,0	38 790	30 377	27,7	44 429	52 842
Rörelseresultat	2 809	1 534	83,1	13 123	8 561	53,3	12 591	17 153
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	2 802	1 531	83,0	13 111	8 503	54,2	12 418	17 026
Värmeproduktion, TWh	1,0	1,2	-16,7	6,9	7,6	-9,2	10,7	10,0
Elproduktion, TWh	18,4	18,9	-2,6	68,5²	67,0²	2,2	91,1	92,6
- varav vattenkraft	7,3	6,9	5,8	27,7	26,2	5,7	33,6	35,1
- varav kärnkraft	9,8	10,3	-4,9	35,4	34,8	1,7	48,8	49,4
- varav fossilkraft	1,0	1,4	-28,6	4,0	4,9	-18,4	7,1	6,2
- varav vindkraft	0,3	0,3	0,0	1,1	0,9	22,2	1,2	1,4
- varav biobränsle	0,0	0,0	-	0,3	0,2	50,0	0,4	0,5
Transiterad volym exkl produktionstransitering ³	17,0	16,9	0,6	58,7	58,4	0,5	80,5	80,8

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 55,7 TWh (54,3) medan resten tillfaller minoritetsdelägare respektive avgår som ersättningskraft.

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

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

Omsättning och resultatutveckling kvartal 3

Den externa nettoomsättningen ökade med 40% jämfört med föregående år, vilket i huvudsak kan förklaras med högre priser både på spotmarknaden och på prissäkrad volym.

Exklusive fjolårets omstrukturingskostnader på drygt 100 MSEK från affärsenheten Distribution samt nedskrivning av en kraftvärmeanläggning i Finland med 195 MSEK uppvisar Norden ett förbättrat rörelseresultat på cirka 980 MSEK. Affärsenheten Elproduktion förbättrade sitt rörelseresultat med 1 020 MSEK jämfört med föregående år, vilket till stor del förklaras med högre erhållna priser.

El och värmeproduktion kvartal 3

Trots den ökade vattenkraftproduktionen minskade den totala elproduktionen jämfört med ifjol på grund av lägre kärnkraft- och fossilkraftproduktion. Kärnkraftproduktionen minskade till följd av ett antal driftstopp och förlängda revisioner. Fossilkraftproduktionen minskade till följd av lägre produktion i Danmark.

Värmeproduktionen minskade vilket förklaras av varmt väder och avyttring av ett antal mindre produktionsenheter i slutet av 2007.

Marknadsprisutveckling

De genomsnittliga spotpriserna (EURSYS base load) på den nordiska elbörsen Nord Pool var under det tredje kvartalet nästan tre gånger högre än motsvarande period i fjol; 55,38 EUR/MWh jämfört med 19,74 EUR/MWh. Den högre prisnivån förklaras huvudsakligen av avsevärt högre priser för utsläppsrätter av CO₂, ett högre kolpris och en svagare hydrologisk balans. Under det tredje kvartalet i år var den genomsnittliga hydrologiska balansen svagare jämfört med motsvarande period ifjol med ett överskott på 0,2 TWh jämfört med ett överskott på 12,1 TWh. Den hydrologiska balansen försvagades dessutom under kvartalet från ett inledande överskott på 4,8 TWh till ett underskott på 4,1 TWh i slutet av perioden. På grund av en ojämn vattenfördelning i Sverige och Norge låg det norska områdespriset generellt sett lägre än de andra områdena. Prisskillnaden förstärktes ytterligare i och med att förbindelsen mellan södra Norge och Sverige fortsatte vara reducerad, något som förväntas fortsätta gälla till och med januari 2009.

På grund av från högstanivåer fallande kolpriser samt något lägre priser för CO₂ utsläppsrätter har terminspriserna på Nord Pool sjunkit under kvartalet. Terminskontrakten för 2009 och 2010 stängde den 30 september på 58,55 EUR/MWh respektive 56,23 EUR/MWh, att jämföras med 68,25 EUR/MWh respektive 66,25 EUR/MWh den 30 juni i år. Jämfört med motsvarande period ifjol är det generella prisläget för råvaror och elterminer däremot fortsatt högre.

Business Group Centraleuropa¹

Belopp i MSEK	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Förändring, %	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Förändring, %	Helår 2007	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	32 544	27 912	16,6	101 757	89 634	13,5	122 256	134 379
Extern nettoomsättning ²	22 796	19 803	15,1	71 209	63 445	12,2	86 736	94 500
Rörelseresultat	2 852	3 472	-17,9	11 277	13 395	-15,8	16 430	14 312
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	2 847	3 460	-17,7	11 192	13 343	-16,1	16 517	14 366
Värmeproduktion, TWh	2,6	2,6	0,0	16,5	15,8	4,4	25,5	26,2
Elproduktion, TWh	16,9	18,4	-8,2	53,0³	56,0³	-5,4	76,6	73,6
- varav fossilkraft	16,0	17,3	-7,5	50,4	51,0	-1,2	70,6	70,0
- varav kärnkraft	0,0	0,2	-100,0	0,0	2,5	-100,0	2,5	0,0
- varav vattenkraft	0,8	0,8	0,0	2,3	2,2	4,5	3,1	3,2
- varav vindkraft	0,0	0,0	-	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
- varav biobränsle	0,0	0,0	-	0,1	0,1	0,0	0,2	0,2
- varav avfall	0,0	0,0	-	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
Transiterad volym exkl produktionstransitering	10,6	10,4	1,9	32,1	31,0	3,5	42,2	43,3

1) Business Group Centraleuropa består av länderna Tyskland och Polen. Storleksmässigt svarar Tyskland för cirka 90% av Centraleuropas omsättning och resultat.

2) Exklusive koncerninterna transaktioner.

3) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 53,0 TWh (55,2) medan resten tillfaller minoritetsdelägare.

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

Omsättning och resultatutveckling kvartal 3

Den externa nettoomsättningen ökade med 15,1%, varav cirka 11 procentenheter avser den tyska verksamheten. Den ökade omsättningen förklaras framförallt av högre erhållna priser både i Tyskland och Polen. Den polska verksamheten uppvisar något ökad volym för affärsenheterna Värme och Distribution.

Försämringen av rörelseresultat är helt hänförlig till den tyska verksamheten. Polen förbättrade sitt rörelseresultat något.

Affärsenheten Gruvdrift och Elproduktion försämrade sitt rörelseresultat med 507 MSEK trots högre erhållna priser. Det förklaras i huvudsak av ökade kostnader för utsläppsrätter med 1 156 MSEK, samt minskade volymer på grund av lägre tillgänglighet i kolkraftverken och revisionsarbeten. Kostnaderna för de fortsatta driftstoppen i kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel var cirka 570 MSEK högre under tredje kvartalet jämfört med motsvarande period 2007.

Affärsenheten Värme Tyskland minskade sitt rörelseresultat, bland annat på grund av ökade bränslekostnader till följd av stigande gas- och kolpriser. Detta kompenseras något av högre elpriser.

Även affärsenheten Försäljning Tyskland uppvisar ett försämrat rörelseresultat, på grund av försämrade bruttomarginal.

Den polska verksamheten förbättrade sitt rörelseresultat med 48 MSEK. Affärsenheten Distribution Polen står för hela förbättringen till följd av ökade volymer och högre tariffer. Båda affärsenheterna Värme och Försäljning Polen minskade sina rörelseresultat jämfört med samma period ifjol.

El och värmeproduktion kvartal 3

Den lägre elproduktionen förklaras främst av lägre tillgänglighet och längre revisioner i de tyska kolkraftverken.

Värmeproduktionen var oförändrad jämfört med ifjol.

Marknadsprisutveckling

Tyskland

De genomsnittliga spotpriserna (base load) på den tyska elbörsen EEX var för det tredje kvartalet 2008 136% högre än motsvarande period ifjol; 73,17 EUR/MWh jämfört med 31,01 EUR/MWh. Motsvarande "peak load" var 96,29 EUR/MWh (43,25 EUR/MWh). Ökningen beror främst på betydligt högre priser för utsläppsrätter av CO₂, men har även påverkats av högre kol- gas- och oljepriser.

Terminspriserna för 2009 och 2010-kontrakten har fallit jämfört med slutet av juni. I slutet av september stängde 2009-kontraktet på 77,29 EUR/MWh (88,30 EUR/MWh) medan 2010-kontraktet stängde på 74,25 EUR/MWh (87,50 EUR/MWh). Prisminskningen beror på kraftigt sjunkande terminspriser på kol och olja, samt något sjunkande priser på gas och CO₂ utsläppsrätter.

Polen

Omsättningen på den polska elbörsen, framförallt på terminsmarknaden, är fortfarande väldigt låg jämfört med Nord Pool och EEX. Kvartalet präglades av stigande priser och de genomsnittliga spotpriserna på den polska elbörsen POLPX var för det tredje kvartalet nästan dubbelt så högt som ifjol; 219,6 PLN /MWh jämfört med 112,5 PLN /MWh. De polska priserna börjar därmed ligga närmare omkringliggande länders spotpriser. Prisökningen förklaras huvudsakligen av högre kolpriser.

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	37 016	31 589	117 679	105 310	143 639	156 008
Kostnader för sålda produkter ¹	-28 542	-24 236	-85 566	-75 613	-103 404	-113 357
Bruttoresultat	8 474	7 353	32 113	29 697	40 235	42 651
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	-3 331	-3 184	-10 194	-9 355	-13 508	-14 347
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	143	255	539	672	858	725
Andelar i intresseföretags resultat	305	336	875	817	998	1 056
Rörelseresultat (EBIT)³	5 591	4 760	23 333	21 831	28 583	30 085
Finansiella intäkter ⁴	341	472	1 795	2 103	2 276	1 968
Finansiella kostnader ⁵	-2 389	-1 718	-6 041	-4 701	-6 926	-8 266
Resultat före skatter⁶	3 543	3 514	19 087	19 233	23 933	23 787
Skatter	-1 062	9	-5 379	-2 223	-3 247	-6 403
Periodens resultat⁷	2 481	3 523	13 708	17 010	20 686	17 384
Hänförbart till						
Aktieägare i moderbolaget	2 584	3 145	13 201	15 974	19 769	16 996
Minoritetsintressen	-103	378	507	1 036	917	388
Summa	2 481	3 523	13 708	17 010	20 686	17 384
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	19,62	23,88	100,24	121,29	150,11	129,05
Tilläggsinformation						
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	9 272	8 768	34 553	33 319	45 821	47 055
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-1 177	-939	-2 669	-1 837	-3 040	-3 872
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar	-3 624	-3 808	-10 824	-10 889	-16 486	-16 421
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar	-57	-200	-396	-599	-752	-549
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	12	15	97	110	86	73
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	-112	325	488	975	843	356
5) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-230	-203	-684	-606	-811	-889
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	-759	-632	-2 065	-1 736	-2 453	-2 782
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	13	17	109	118	97	88
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	10	3	82	86	136	132

Koncernens primära segment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Försäljning mellan segment					Summa nettoomsättning				
	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007
Business Group Norden	11 973	8 553	38 790	30 377	44 429	-3 186	599	-3 733	3 408	2 284	8 787	9 152	35 057	33 785	46 713
Business Group Centraleuropa	22 796	19 803	71 209	63 445	86 736	9 748	8 109	30 548	26 189	35 520	32 544	27 912	101 757	89 634	122 256
Övrigt ¹	2 247	3 233	7 680	11 488	12 474	6 869	6 650	23 861	21 668	28 965	9 116	9 883	31 541	33 156	41 439
Elimineringar ²	-	-	-	-	-	-13 431	-15 358	-50 676	-51 265	-66 769	-13 431	-15 358	-50 676	-51 265	-66 769
Summa	37 016	31 589	117 679	105 310	143 639	-	-	-	-	-	37 016	31 589	117 679	105 310	143 639

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007
Business Group Norden	2 809	1 534	13 123	8 561	12 591	2 802	1 531	13 111	8 503	12 418
Business Group Centraleuropa	2 852	3 472	11 277	13 395	16 430	2 847	3 460	11 192	13 343	16 517
Övrigt ¹	-70	-246	-1 067	-125	-438	-70	-246	-1 067	-125	-438
Summa	5 591	4 760	23 333	21 831	28 583	5 579	4 745	23 236	21 721	28 497

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

2) Avser huvudsakligen handel mellan Business Group Norden respektive Business Group Centraleuropa och energihandelsverksamheten i segmentet Övrigt.

Koncernens sekundära segment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Försäljning mellan segment					Summa nettoomsättning				
	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007
Elproduktion	12 225	6 366	34 117	20 751	32 162	5 611	8 102	22 446	27 010	33 950	17 836	14 468	56 563	47 761	66 112
Elmarknad ¹	19 352	15 970	57 808	51 341	68 018	2 136	851	5 536	2 552	4 243	21 488	16 821	63 344	53 893	72 261
Elnät	10 155	9 282	33 129	30 883	41 654	3 322	2 991	11 019	9 782	13 420	13 477	12 273	44 148	40 665	55 074
Värme	2 243	2 244	9 099	9 338	13 717	1 564	1 046	6 273	4 369	6 543	3 807	3 290	15 372	13 707	20 260
Övrigt	759	707	2 444	2 123	2 974	2 252	1 409	6 486	4 307	6 099	3 011	2 116	8 930	6 430	9 073
Elimineringar ²	-7 718	-2 980	-18 918	-9 126	-14 886	-14 885	-14 399	-51 760	-48 020	-64 255	-22 603	-17 379	-70 678	-57 146	-79 141
Summa	37 016	31 589	117 679	105 310	143 639	-	-	-	-	-	37 016	31 589	117 679	105 310	143 639

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007
Elproduktion	4 849	4 322	18 411	17 373	22 064	4 844	4 319	18 399	17 372	22 094
Elmarknad ¹	127	136	-465	-29	314	127	136	-465	-29	314
Elnät	1 119	640	3 590	2 570	3 035	1 121	658	3 594	2 583	3 071
Värme	-173	-347	2 606	2 091	4 179	-174	-335	2 586	2 067	4 118
Övrigt	-331	9	-809	-174	-1 009	-339	-33	-878	-272	-1 100
Summa	5 591	4 760	23 333	21 831	28 583	5 579	4 745	23 236	21 721	28 497

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

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

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	30 September 2008	30 September 2007	31 December 2007
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	4 251	4 262	4 346
Materiella anläggningstillgångar	224 920	207 367	214 208
Andra anläggningstillgångar	48 501	45 860	46 310
Summa anläggningstillgångar	277 672	257 489	264 864
Omsättningstillgångar			
Varulager	11 888	10 385	9 537
Immateriella omsättningstillgångar	888	282	750
Kundfordringar och andra fordringar	22 627	23 865	28 120
Förskott till leverantörer	1 013	925	672
Derivat med positivt marknadsvärde	10 965	4 534	5 442
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 921	3 657	4 834
Skattefordran aktuell skatt	3 735	1 999	1 358
Kortfristiga placeringar	13 156	14 999	12 096
Kassa, bank och liknande tillgångar	14 722	6 481	10 563
Summa omsättningstillgångar	83 915	67 127	73 372
Summa tillgångar	361 587	324 616	338 236
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	113 364	107 403	111 709
Hänförbart till minoritetsintressen	10 704	12 276	12 423
Summa eget kapital	124 068	119 679	124 132
Långfristiga skulder			
Hybridkapital (Capital Securities)	9 641	9 082	9 341
Andra räntebärande skulder	41 300	45 741	42 683
Avsättningar för pensioner	18 517	17 424	17 735
Andra räntebärande avsättningar	53 400	48 154	51 614
Uppskjuten skatteskuld	23 890	25 403	23 704
Andra ej räntebärande skulder	3 249	2 311	3 285
Summa långfristiga skulder	149 997	148 115	148 362
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	15 434	12 476	15 408
Förskott från kunder	111	2	395
Derivat med negativt marknadsvärde	21 389	11 626	14 242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16 183	13 859	12 968
Skatteskuld aktuell skatt	3 716	3 215	2 928
Räntebärande skulder	26 560	11 518	15 165
Räntebärande avsättningar	4 129	4 126	4 636
Summa kortfristiga skulder	87 522	56 822	65 742
Summa eget kapital och skulder	361 587	324 616	338 236
Ställda säkerheter	1 484	4 306	4 498
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser) ¹	38 312	23 910	17 565

1) Ökningen förklaras främst genom ökade eventualförpliktelser avseende Kärnavfallsfonden, ökade garantier gentemot den nordiska elbörsen Nord Pool samt ökade bilaterala garantier gentemot olika kontraktsparter.

Tilläggsinformation

Nettotillgångar

Belopp i MSEK	30 September 2008	30 September 2007	31 December 2007
Business Group Norden	95 401	87 001	91 122
Business Group Centraleuropa	82 158	77 386	78 714
Övrigt ¹	2 335	-5 195	-5 750
Elimineringar	55	-494	2 034
Summa nettotillgångar	179 949	158 698	166 120
Nettotillgångar, vägt medelvärde	170 719	154 194	157 252

1) Inkluderar Energihandel, Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

Nettoskuld

Belopp i MSEK	30 September 2008	30 September 2007	31 December 2007
Hybridkapital (Capital Securities)	-9 641	-9 082	-9 341
Andra räntebärande skulder ¹	-67 860	-57 259	-57 848
Kassa, bank och liknande tillgångar	14 722	6 481	10 563
Kortfristiga placeringar	13 156	14 999	12 096
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	1 147	337	790
Summa nettoskuld	-48 476	-44 524	-43 740
1) Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftbolag.	-15 861	-11 150	-11 083

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten						
Internt tillförda medel (FFO)	8 687	6 002	19 849	23 140	34 049	30 758
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	3 526	261	8 787	809	-1 718	6 260
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 213	6 263	28 636	23 949	32 331	37 018
Investeringsverksamheten						
Investeringar	-6 312	-4 310	-24 112	-12 211	-18 964	-30 865
Försäljningar	84	239	542	634	925	833
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	4	2	12	3	2	11
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 224	-4 069	-23 558	-11 574	-18 037	-30 021
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	5 989	2 194	5 078	12 375	14 294	6 997
Finansieringsverksamheten						
Förändringar i kortfristiga placeringar	-3 198	-6 766	-838	-7 334	-4 155	2 341
Förändring av lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	-47	43	-319	-338	-773	-754
Upptagna lån ¹	-475	1 625	10 190	2 910	4 434	11 714
Amortering av skuld	-827	-3 147	-2 054	-8 327	-10 570	-4 297
Tillskott från minoritet	-	9	-	9	9	-
Betald utdelning till aktieägare	-1	-23	-8 065	-7 606	-7 607	-8 066
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 548	-8 259	-1 086	-20 686	-18 662	938
Periodens kassaflöde	1 441	-6 065	3 992	-8 311	-4 368	7 935
Kassa, bank och liknande tillgångar						
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	13 189	12 591	10 563	14 634	14 634	6 481
Periodens kassaflöde	1 441	-6 065	3 992	-8 311	-4 368	7 935
Omräkningsdifferenser	92	-45	167	158	297	306
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	14 722	6 481	14 722	6 481	10 563	14 722
Tilläggsinformation						
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	5 989	2 194	5 078	12 375	14 294	6 997
Finansieringsverksamheten						
Betald utdelning till aktieägare	-1	-23	-8 065	-7 606	-7 607	-8 066
Tillskott från minoritet	-	9	-	9	9	-
Kassaflöde efter utdelning	5 988	2 180	-2 987	4 778	6 696	-1 069
Analys av förändring i nettoskuld						
Nettoskuld vid periodens början	-52 011	-46 765	-43 740	-49 407	-49 407	-44 524
Kassaflöde efter utdelning	5 988	2 180	-2 987	4 778	6 696	-1 069
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	-443	-72	12	734	783	61
Förändring av räntebärande leasingkulder	-2	-	-31	-	-194	-225
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	-2 008	133	-1 730	-629	-1 618	-2 719
Nettoskuld vid periodens slut	-48 476	-44 524	-48 476	-44 524	-43 740	-48 476
Fritt kassaflöde	7 464	3 231	12 565	15 812	19 650	16 403

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

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	Kv 1-3 2008			Kv 1-3 2007			Helår 2007		
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital
Ingående balans	111 709	12 423	124 132	96 589	11 085	107 674	96 589	11 085	107 674
Kassaflödessäkringar, netto	-4 795	72	-4 723	1 356	71	1 427	-574	59	-515
Valutasäkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-1 684	-	-1 684	-763	-	-763	-2 048	-	-2 048
Omräkningsdifferenser	4 365	320	4 685	1 747	193	1 940	5 473	383	5 856
Resultat, netto, redovisat direkt mot eget kapital	-2 114	392	-1 722	2 340	264	2 604	2 851	442	3 293
Periodens resultat	13 201	507	13 708	15 974	1 036	17 010	19 769	917	20 686
Periodens totala intäkter och kostnader	11 087	899	11 986	18 314	1 300	19 614	22 620	1 359	23 979
Utdelning till aktieägare	-8 000	-65	-8 065	-7 500	-106	-7 606	-7 500	-107	-7 607
Koncernbidrag från/till(-) minoritet, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	-	87	87
Inlösen av minoritetsintressen i Tyskland ²	-1 432	-	-1 432	-	-	-	-	-	-
Ägarförändringar	-	-2 553	-2 553	-	-3	-3	-	-1	-1
Utgående balans	113 364¹	10 704	124 068	107 403¹	12 276	119 679	111 709¹	12 423	124 132
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring.	-11 181			-4 455			-6 385		

2) Utgörs av skillnaden i anskaffningsvärde för förvärvade minoritetsaktier och redovisade minoritetsintressen för dessa aktier.

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

I % där ej annat anges. Med (x) avses gånger	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1–3 2008	Kv 1–3 2007	Helår 2007	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	15,1	15,1	19,8	20,7	19,9	19,3
Rörelsemarginal ¹	15,1	15,0	19,7	20,6	19,8	19,2
Nettomarginal	9,6	11,1	16,2	18,3	16,7	15,2
Nettomarginal ¹	9,5	11,1	16,1	18,2	16,6	15,2
Avkastning på eget kapital	14,0 ²	20,5 ²	14,0 ²	20,5 ²	17,6	14,0
Avkastning på eget kapital ¹	13,8 ²	20,4 ²	13,8 ²	20,4 ²	17,5	13,8
Avkastning på nettotillgångar	16,0 ²	16,3 ²	16,0 ²	16,3 ²	16,6	16,0
Avkastning på nettotillgångar ¹	16,0 ²	16,2 ²	16,0 ²	16,2 ²	16,6	16,0
Räntetäckningsgrad, (x)	3,7	4,5	6,2	7,7	6,7	5,8
Räntetäckningsgrad, (x) ¹	3,7	4,5	6,2	7,7	6,7	5,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad, (x)	6,3	6,5	6,0	8,8	8,6	6,6
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, (x)	8,4	7,4	8,4	13,6	12,2	8,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, (x)	6,3	4,7	4,8	7,7	6,4	4,6
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	39,7 ²	49,2 ²	39,7 ²	49,2 ²	50,7	39,7
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	63,4 ²	73,4 ²	63,4 ²	73,4 ²	77,8	63,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, (x)	7,9	9,3	12,9	18,1	15,1	12,2
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, (x) ¹	7,9	9,3	12,9	18,1	15,0	12,1
Soliditet	34,3	36,9	34,3	36,9	36,7	34,3
Skuldsättningsgrad	62,5	55,4	62,5	55,4	54,1	62,5
Skuldsättningsgrad, netto	39,1	37,2	39,1	37,2	35,2	39,1
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	38,4	35,7	38,4	35,7	35,1	38,4
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	28,1	27,1	28,1	27,1	26,1	28,1

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 3 2008	Kv 2 2008	Kv 1 2008	Kv 4 2007	Kv 3 2007	Kv 2 2007	Kv 1 2007
Resultaträkning							
Nettoomsättning	37 016	35 259	45 404	38 329	31 589	32 077	41 644
Kostnader för sålda produkter	-28 542	-25 755	-31 269	-27 791	-24 236	-23 740	-27 637
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-3 188	-3 419	-3 048	-3 967	-2 929	-2 922	-2 832
Andelar i intresseföretags resultat	305	231	339	181	336	257	224
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	9 272	10 078	15 203	12 502	8 768	9 432	15 119
Rörelseresultat (EBIT)	5 591	6 316	11 426	6 752	4 760	5 672	11 399
Finansiella poster, netto	-2 048	-840	-1 358	-2 052	-1 246	-657	-695
Finansiella poster, netto ¹	-1 177	-450	-1 042	-1 203	-939	-403	-495
Resultat före skatter	5 473	5 476	10 068	4 700	3 514	5 015	10 704
Periodens resultat	2 481	4 043	7 184	3 676	3 523	6 252	7 235
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	2 584	3 808	6 809	3 795	3 145	5 963	6 866
- varav hänförbart till minoritetsintressen	-103	235	375	-119	378	289	369
Balansräkning							
Anläggningstillgångar	277 672	272 888	265 288	264 864	257 489	256 030	256 845
Kortfristiga placeringar	13 156	9 707	9 498	12 096	14 999	8 258	9 770
Kassa, bank och liknande tillgångar	14 722	13 189	21 084	10 563	6 481	12 591	18 095
Andra omsättningstillgångar	56 037	58 148	54 476	50 713	45 647	45 602	50 251
Summa tillgångar	361 587	353 932	350 346	338 236	324 616	322 481	334 961
Eget kapital	124 068	112 372	132 822	124 132	119 679	116 102	118 455
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	113 364	101 708	120 035	111 709	107 403	104 145	106 898
- varav hänförbart till minoritetsintressen	10 704	10 664	12 787	12 423	12 276	11 957	11 557
Hybridkapital (Capital Securities)	9 641	9 330	9 267	9 341	9 082	9 110	9 190
Andra räntebärande skulder	67 860	66 638	61 815	57 848	57 259	58 886	63 584
Avsättningar för pensioner	18 517	17 849	17 644	17 735	17 424	17 415	17 505
Andra räntebärande avsättningar	57 529	56 421	56 446	56 250	52 280	50 401	50 399
Uppskjuten skatteskuld	23 890	22 736	24 302	23 704	25 403	26 726	30 450
Andra ej räntebärande skulder	60 082	68 586	48 050	49 226	43 489	43 841	45 378
Summa eget kapital och skulder	361 587	353 932	350 346	338 236	324 616	322 481	334 961
Nettotillgångar	179 949	178 653	168 781	166 120	158 698	156 723	155 556
Nettoskuld	-48 476	-52 011	-39 545	-43 740	-44 524	-46 765	-44 828
Kassaflöde							
Internt tillförda medel (FFO)	8 687	-666	11 828	10 909	6 002	4 932	12 206
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	3 526	8 068	-2 807	-2 527	261	3 514	-2 966
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 213	7 402	9 021	8 382	6 263	8 446	9 240
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 224	-12 637	-4 697	-6 463	-4 069	-4 272	-3 233
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	5 989	-5 235	4 324	1 919	2 194	4 174	6 007
Förändringar i kortfristiga placeringar	-3 198	-162	2 522	3 179	-6 766	1 443	-2 011
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	-1 349	5 450	3 716	-1 154	-1 470	-3 496	-780
Betald utdelning till aktieägare	-1	-8 063	-1	-1	-23	-7 572	-11
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 548	-2 775	6 237	2 024	-8 259	-9 625	-2 802
Periodens kassaflöde	1 441	-8 010	10 561	3 943	-6 065	-5 451	3 205
Fritt kassaflöde	7 464	74	5 027	3 838	3 231	5 311	7 270

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

Kvartalsinformation, koncernen (forts.)

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

I % där ej annat anges. Med (x) avses gånger	Kv 3 2008	Kv 2 2008	Kv 1 2008	Kv 4 2007	Kv 3 2007	Kv 2 2007	Kv 1 2007
Avkastning på eget kapital ¹	14,0	14,8	17,0	17,6	20,5	19,9	17,9
Avkastning på eget kapital ^{1,2}	13,8	14,7	16,9	17,5	20,4	19,8	17,6
Avkastning på nettotillgångar ¹	16,0	16,1	16,2	16,6	16,3	15,7	16,1
Avkastning på nettotillgångar ^{1,2}	16,0	16,0	16,1	16,6	16,2	15,7	16,0
Räntetäckningsgrad, (x)	3,7	7,6	8,1	4,7	4,5	6,7	12,4
Räntetäckningsgrad, (x) ²	3,7	7,6	8,1	4,7	4,5	6,7	12,3
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ¹	39,7	37,0	47,4	50,7	49,2	47,5	47,5
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ¹	63,4	54,0	85,1	77,8	73,4	69,0	77,2
Soliditet	34,3	31,7	37,9	36,7	36,9	36,0	35,4
Skuldsättningsgrad	62,5	67,6	53,5	54,1	55,4	58,6	61,4
Skuldsättningsgrad, netto	39,1	46,3	29,8	35,2	37,2	40,3	37,8
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	28,1	31,6	22,9	26,1	27,1	28,7	27,5

1) Rullande 12-månaders värden.

2) Exkl jämförelsestörande poster.

Nyckeltal förnybar energiproduktion Norden¹

Belopp i MSEK	Vindkraft		Vattenkraft ²		Värme		Totalt	
	Kv1-3 2008	Kv1-3 2007	Kv1-3 2008	Kv1-3 2007	Kv1-3 2008	Kv1-3 2007	Kv1-3 2008	Kv1-3 2007
Rörelseresultat	322,8	169,2	192,7	91,1	297,8	144,8	813,3	405,0
Investeringar	2 251,6	489,3	11,0	42,7	944,3	373,3	3 206,9	905,4
Anläggningstillgångar ³	6 400,3	5 817,5	318,1	275,8	5 792,6	3 916,1	12 511,0	10 009,4
Avkastning på anläggningstillgångar, %	6,7	3,9	81,0	43,3	6,9	4,9	8,6	5,4

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

2) Småskalig vattenkraft + effekthöjningar.

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

Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007		30 Sept 2008	30 Sept 2007	31 Dec 2007
Medelkurser						Balansdagskurser			
EUR	9,5275	9,2501	9,4496	9,2150	9,2464	EUR	9,7600	9,2115	9,4700
DKK	1,2775	1,2421	1,2673	1,2369	1,2409	DKK	1,3090	1,2355	1,2705
NOK	1,1824	1,1728	1,1796	1,1455	1,1530	NOK	1,1745	1,1985	1,1875
PLN	2,8600	2,4450	2,7470	2,4070	2,4477	PLN	2,8600	2,4400	2,6300
USD	6,3025	6,7306	6,2198	6,8465	6,7439	USD	6,7800	6,4950	6,4700

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1-3 2008	Kv 1-3 2007	Helår 2007
Nettoomsättning	23 556	19 136	25 223
Kostnader för sålda produkter	-12 945	-11 684	-14 974
Bruttoresultat	10 611	7 452	10 249
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-2 017	-1 849	-2 794
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	199	86	-17
Rörelseresultat (EBIT)	8 793	5 689	7 438
Resultat från andelar i koncernföretag	34 604	813	1 038
Resultat från andelar i intresseföretag	12	9	-2
Resultat från andra aktier och andelar	20	-	-5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 683	824	1 545
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5 197	-3 179	-6 046
Koncernbidrag	-	-	1 564
Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	39 915	4 156	5 532
Bokslutsdispositioner	-447	465	452
Resultat före skatter	39 468	4 621	5 984
Skatter	-1 436	-924	-1 529
Periodens resultat	38 032	3 697	4 455

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	30 September 2008	30 September 2007	31 December 2007
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	47	113	89
Materiella anläggningstillgångar	19 821	20 006	19 807
Andra anläggningstillgångar	95 579	64 504	65 602
Summa anläggningstillgångar	115 447	84 623	85 498
Omsättningstillgångar			
Varulager	280	980	310
Immateriella omsättningstillgångar	472	1	432
Kortfristiga fordringar	34 250	40 946	40 032
Skattefordran aktuell skatt	-	-	274
Kassa, bank och liknande tillgångar	246	129	352
Summa omsättningstillgångar	35 248	42 056	41 400
Summa tillgångar	150 695	126 679	126 898
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	16 113	20 336	19 667
Periodens resultat	38 032	3 697	4 455
Summa eget kapital	62 016	31 904	31 993
Obeskattade reserver	11 440	10 980	10 993
Avsättningar	143	95	144
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	58 835	66 267	58 214
Långfristiga icke räntebärande skulder	2 611	2 629	2 643
Summa långfristiga skulder	61 446	68 896	60 857
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	296	2 088	7 197
Skatteskuld aktuell skatt	88	125	-
Andra kortfristiga icke räntebärande skulder	15 266	12 591	15 714
Summa kortfristiga skulder	15 650	14 804	22 911
Summa eget kapital och skulder	150 695	126 679	126 898

Redovisningsprinciper, risker och osäkerhetsfaktorer samt moderbolagets delårsrapport

Koncernen

Redovisningsprinciper

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

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

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2007 (koncernens Not 2), med undantag för tillämpad avskrivningsmetod för koncernens tyska kärnkraftsverk. Per den 1 april 2008 har avskrivningsmetod för dessa anläggningar ändrats från linjär metod till produktionsberoende metod, då denna bättre speglar den förväntade förbrukningen av de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgångarna.

Förslag om sänkt inkomstskatt i Sverige

Den svenska regeringen har föreslagit en sänkning av inkomstskatten för bolag i Sverige från nuvarande 28,0% till 26,3%. Ett beslut om sänkning kan komma tidigast i december 2008.

Baserat på Vattenfallkoncernens balansräkning per 30 september 2008 uppskattas en sådan sänkning av inkomstskatten innebära en reducerad uppskjuten skattekostnad i resultaträkningen för år 2008 med cirka 750 MSEK vilket inte har beaktats i denna delårsrapport.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhan-

tering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2007 sidorna 70–73 samt koncernens Not 36. Några väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna rapport har ej skett sedan årsredovisningens avgivande. Om rådande kris på de finansiella marknaderna fortsätter kan Vattenfalls möjligheter att lånefinansiera större förvärv komma att påverkas på sikt.

Övrigt

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

Moderbolaget Vattenfall AB

Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas enligt Swedish GAAP, det vill säga i enlighet med Årsredovisningslagen och rekommendation RFR 2.1 – Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2007 (moderbolagets Not 2).

De tre första kvartalen 2008

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

Omsättningen uppgick till 23 556 MSEK (19 136).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 39 915 MSEK (4 156). Resultatförbättringen jämfört med föregående år förklaras av en koncernintern ej skattepliktig realisationsvinst vid försäljning av aktier från moderbolaget till ett helägt dotterbolag. Realisationsvinsten uppgick till 30 582 MSEK och elimineras på koncernnivå.

Investeringar under perioden uppgick till 4 586 MSEK (764).

Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 246 MSEK (129). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 22 087 MSEK (30 530).

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2007 sidorna 70–73. Några väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna rapport har ej skett sedan årsredovisningens avgivande. Om rådande kris på de finansiella marknaderna fortsätter kan Vattenfalls möjligheter att lånefinansiera större förvärv komma att påverkas på sikt.

Övrigt

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

Stockholm den 30 oktober 2008

Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

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

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

Definitioner och beräkningar av nyckeltal

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

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

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

Nyckeltal beräknade på rullande 12-månadersvärden, oktober 2007-september 2008:

Rörelsemarginal, % =	100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{30\,085}{156\,008} = 19,3$
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{30\,012}{156\,008} = 19,2$
Nettomarginal, % =	100 x $\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{23\,787}{156\,008} = 15,2$
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	100 x $\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{23\,699}{156\,008} = 15,2$
Avkastning på eget kapital, % =	100 x $\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{16\,996}{121\,805} = 14,0$
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, % =	100 x $\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{16\,864}{121\,805} = 13,8$
Avkastning på nettotillgångar, % =	100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{27\,303}{170\,719} = 16,0$
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, % =	100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{27\,230}{170\,719} = 16,0$
Räntetäckningsgrad, (x) =	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{31\,697}{5\,484} = 5,8$

Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, (x) =	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	31 624	=	5,8
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	5 484		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, (x) =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	36 242	=	6,6
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	5 484		
Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, (x) =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	34 630	=	8,9
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 872		
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, (x) =	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	20 998	=	4,6
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	4 595		
Internt tillförda medel (FFO)/ räntebärande skulder, % = 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	30 758	=	39,7
	Räntebärande skulder	77 501		
Internt tillförda medel (FFO)/ nettoskuld, % = 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	30 758	=	63,4
	Nettoskuld	48 476		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, (x) =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	47 055	=	12,2
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 872		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, (x) =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	46 982	=	12,1
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 872		

Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 30 september 2008:

Soliditet, % = 100 x	Eget kapital	124 068	=	34,3
	Balansomslutning	361 587		
Skuldsättningsgrad, % = 100 x	Räntebärande skulder	77 501	=	62,5
	Eget kapital	124 068		
Skuldsättningsgrad, netto, % = 100 x	Nettoskuld	48 476	=	39,1
	Eget kapital	124 068		
Räntebärande skulder/ räntebärande skulder + eget kapital, % = 100 x	Räntebärande skulder	77 501	=	38,4
	Räntebärande skulder + eget kapital	201 569		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % = 100 x	Nettoskuld	48 476	=	28,1
	Nettoskuld + eget kapital	172 544		

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