

DELÅRSRAPPORT FÖR JANUARI – SEPTEMBER 2010

3/10

- Nettoomsättningen minskade för det tredje kvartalet med 16,9% till 37 665 MSEK (45 346) men ökade för niomånadersperioden med 12,9% till 158 035 MSEK (140 002)
- Rörelseresultatet ökade för det tredje kvartalet med 65,4% till 5 829 MSEK (3 524) och för niomånadersperioden med 11,9% till 24 907 MSEK (22 265). Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet för niomånadersperioden med 36,3% till 30 220 MSEK (22 177)
- Periodens resultat efter skatt ökade för det tredje kvartalet med 181,2% till 1 749 MSEK (622) men minskade för niomånadersperioden med 5,4% till 10 721 MSEK (11 338). Exklusive jämförelsestörande poster ökade resultatet efter skatt för niomånadersperioden med 42% till 15 986 MSEK (11 258)

STARKT TREDJE KVARTAL

- Nettoomsättningen minskade för det tredje kvartalet med 16,9% till 37 665 MSEK (45 346) men ökade för niomånadersperioden med 12,9% till 158 035 MSEK (140 002).
- Rörelseresultatet ökade för det tredje kvartalet med 65,4% till 5 829 MSEK (3 524) och för niomånadersperioden med 11,9% till 24 907 MSEK (22 265). Exklusive jämförelsestörande poster¹ ökade rörelseresultatet för niomånadersperioden med 36,3% till 30 220 MSEK (22 177).
- Periodens resultat efter skatt ökade för det tredje kvartalet med 181,2% till 1 749 MSEK (622) men minskade för niomånadersperioden med 5,4% till 10 721 MSEK (11 338). Exklusive jämförelsestörande poster ökade resultatet efter skatt för niomånadersperioden med 42% till 15 986 MSEK (11 258).

1) Jämförelsestörande poster uppgick för perioden januari–september netto till -5 313 MSEK (+88 MSEK) varav -5 144 MSEK är hänförligt till försäljningen av Vattenfalls tyska transmissionsverksamhet som slutfördes i maj 2010. Under det tredje kvartalet uppgick de jämförelsestörande posterna till -79 MSEK (+9).

Tredje kvartalet 2010 – nettoomsättning, resultat, kassaflöde och skuldsättning

Detta kvartal är det första kvartalet där motsvarande kvartal 2009 inkluderar Nuon.

Koncernens nettoomsättning minskade med 16,9% till 37 665 MSEK (45 346) vilket främst förklaras av försäljningen av den tyska transmissionsverksamheten, 50Hertz Transmission GmbH, som slutfördes i maj 2010 samt valutakurseffekter på cirka -4,2 miljarder SEK på grund av den starkare svenska kronan. Rörelseresultatet ökade med 65,4% till 5 829 MSEK (3 524). Resultatet före avskrivningar (EBITDA) ökade med 18,0% till 10 764 MSEK (9 123). Rörelseresultatförbättringen förklaras främst av lägre bränsle-, drift- och underhållskostnader, lägre avskrivningar samt lägre försäljnings- och administrationskostnader. Vattenfalls elproduktion ökade med 1,3 TWh till 36,8 TWh (35,5) i huvudsak hänförligt till högre kärnkraftproduktion i Sverige.

Lägre erhållna elpriser påverkade koncernens rörelseresultat negativt med cirka 1,6 miljarder SEK. Högre erhållna priser inom den nordiska verksamheten motverkades av lägre erhållna priser i kontinentaleuropa. En stor del av

Vattenfalls produktion är prissäkrad via tidigare ingångna avtal på terminsmarknaden. Valutakurseffekter påverkade rörelseresultatet negativt med 0,4 miljarder SEK.

Periodens resultat (efter skatt) ökade med 181,2% till 1 749 MSEK (622). Avkastningen på eget kapital uppgick till 9,3% och avkastningen på nettotillgångar uppgick till 9,2% (rullande 12-månaders värden). Vattenfalls långsiktiga krav för avkastning på eget kapital ligger på 15%, räknat över en konjunkturcykel (5–7 år). Målet för avkastning på nettotillgångar är 11%. Kassaflödesräntetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar uppgick till 3,9 gånger på rullande 12-månaders basis, vilket ligger inom målintervallet 3,5–4,5.

Internt tillförda medel (FFO) ökade med 73,6% till 6 939 MSEK (3 997). Nettoskulden minskade jämfört med den 30 juni 2010 med 5 916 MSEK till 145 155 MSEK främst till följd av den starkare svenska kronan. Nettoskuldssättningsgraden uppgick den 30 september 2010 till 107,0% (30 juni 2010: 107,7%). För detaljerad information om nettoskulden, se sidan 21. Koncernens investeringar uppgick totalt till 11 281 MSEK (68 466). För mer information om investeringsverksamheten, se sidan 7.



”Vi lanserade under kvartalet vår nya strategiska inriktning och tar nu nästa steg i företagets utveckling. Målet är att stärka balansräkningen, öka vinsten och värdet samt förbereda Vattenfall inför ytterligare tillväxt i framtiden. Jämfört med motsvarande kvartal i fjol redovisar Vattenfall en stark resultatförbättring för det tredje kvartalet.”

Øystein Løseth
Verkställande direktör och koncernchef

Verksamheten i N.V. Nuon Energy (Nuon), som ingår i Vattenfallkoncernen sedan den 1 juli 2009, bidrog under det tredje kvartalet 2010 med 640 MSEK till rörelseresultatet (3 000 MSEK för perioden januari–september 2010). Exklusive avskrivningar på övervärden bidrog Nuon med 1 597 MSEK (4 942 MSEK för perioden januari–september 2010). Nuons vindverksamhet ingår i affärsenheten Wind inom Business Group Pan Europe (se sidan 11) och energihandelsverksamheten i Supply & Trading (se sidan 15). Nuons övriga verksamhet: affärsenheterna Exploration & Production; Power, Heat & Services samt Sales ingår i Business Group Benelux se sidan 14.

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

- Business Group Pan Europe ökade sitt rörelseresultat med 873 MSEK till 621 MSEK.
- Business Group Nordic ökade sitt rörelseresultat med 877 MSEK till 2 516 MSEK.
- Business Group Central Europe minskade sitt rörelseresultat med 59 MSEK till 2 548 MSEK.
- Business Group Benelux minskade sitt rörelseresultat med 24 MSEK till –403 MSEK.
- Supply & Trading ökade sitt rörelseresultat med 766 MSEK till 624 MSEK.
- Other minskade sitt rörelseresultat med 128 MSEK till –77 MSEK.

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

Elproduktion, värme- och gasförsäljning under tredje kvartalet 2010

Vattenfalls elproduktion ökade med 3,7% till 36,8 TWh (35,5). Vattenkraftproduktionen ökade med 5,3% till 7,9 TWh (7,5). Kärnkraftproduktionen ökade med 18,8% till 9,5 TWh (8,0). Fossilkraft minskade med 4,1% till 18,7 TWh (19,5). Vindkraft ökade från 0,4 TWh till 0,5 TWh. Elproduktion baserad på biobränsle och avfall upp-

gick till 0,2 TWh (0,2). Värmeförsäljningen ökade med 13,5% till 4,2 TWh (3,7). Gasförsäljningen ökade till 6,0 TWh (5,3). För mer information se sidan 8.

Elpriser

Jämfört med tredje kvartalet 2009 var det genomsnittliga spotpriset på Nord Pool 47% högre (45,90 EUR/MWh jämfört med 31,28 EUR/MWh). Den hydrologiska balansen förbättrades under tredje kvartalet till –12,8 TWh i september från –22,8 TWh i juli.

I Tyskland var det genomsnittliga spotpriset (EPEX Spot) 18% högre än motsvarande kvartal 2009 (43,83 EUR/MWh jämfört med 37,06 EUR/MWh). I Nederländerna var det genomsnittliga spotpriset 24% högre (44,61 EUR/MWh jämfört med 36,04 EUR/MWh).

Terminspriserna sjönk något såväl i Norden som i Tyskland och Nederländerna. Terminspriserna för årskontrakten 2011 och 2012 stängde vid kvartalets slut i Norden på 45,59 EUR/MWh respektive 42,75 EUR/MWh. I Tyskland stängde motsvarande kontrakt på 49,92 EUR/MWh respektive 51,88 EUR/MWh och i Nederländerna på 50,02 EUR/MWh respektive 51,05 EUR/MWh. Priserna för CO₂-utsläppsrätter handlades på en nivå cirka 4% högre jämfört med tredje kvartalet 2009. För mer information och prisdiagram, se sidan 9.

Koncernen, januari–september 2010

Nettoomsättningen ökade med 12,9% till 158 035 MSEK (140 002). Valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen negativt med cirka 8,8 miljarder SEK. Rörelseresultatet ökade med 11,9% till 24 907 MSEK (22 265). Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 36,3% till 30 220 MSEK (22 177). Jämförelsestörande poster uppgick netto till –5 313 MSEK varav –5 144 MSEK (531 MEUR) avser den nedskrivning som gjordes i första kvartalet avseende Vattenfalls tyska transmissionsverksamhet. Försäljningen av transmissionsverksamheten slutfördes den 19 maj 2010. I summa jämförelsestörande

poster ingår även en realisationsförlust uppgående till 93 MSEK, vilken motsvarar intjänat resultat som tillfaller köparen av transmissionsverksamheten. Valutaeffekter påverkade rörelseresultatet negativt med 0,8 miljarder SEK. Periodens resultat efter skatt minskade med 5,4% till 10 721 MSEK (11 338) – exklusive jämförelsestörande poster ökade periodens resultat efter skatt med 42,0% till 15 986 MSEK (11 258). Internt tillförda medel (FFO) ökade med 12,3% till 28 438 MSEK (25 325). Nettoskulden minskade med 9 832 MSEK till 145 155 MSEK jämfört med den 31 december 2009.

Elproduktionen ökade med 9,5% till 126,1 TWh (115,2). Vattenkraft ökade med 4,8% till 26,0 TWh (24,8). Kärnkraft minskade med 0,3% till 32,4 TWh (32,5). Fossilkraft ökade med 16,0% till 65,2 TWh (56,2). Vindkraft ökade till 1,3 TWh (1,0). Värmeförsäljningen ökade med 16,4% till 28,4 TWh (24,4). Gasförsäljningen uppgick till 41,2 TWh (5,5). För mer information se sidan 8.

Viktiga händelser under tredje kvartalet 2010

Ändring i Vattenfalls bolagsordning fastställdes av extra bolagsstämma
I en extra bolagsstämma den 23 augusti fastställdes en ändring i Vattenfalls bolagsordning. För mer information se Vattenfalls pressmeddelande samma dag.

Ny strategisk inriktning och ny organisationsstruktur

Den 21 september presenterade Vattenfall en ny strategisk inriktning och en ny verksamhetsstyrd organisationsstruktur. Vattenfall ska fortsätta att vara ett integrerat europeiskt företag med en bred energiportfölj och med verksamhet inom produktion, distribution, trading och försäljning men kommer geografiskt att fokusera på Sverige, Tyskland och Nederländerna, samt vindkraft i Storbritannien och Danmark. Företaget behåller alla tre produkterna el, värme och gas. Möjligheten att avyttra verksamheter och tillgångar som inte stöder den nya strategiska inriktningen ses över. Syftet med avyttringarna är att minska Vattenfalls CO₂-exponering samt stärka balansräkningen i syfte att

Vattenfallkoncernens resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring, %	Kv1-3 2010	Kv1-3 2009	Förändring, %	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	37 665	45 346	-16,9	158 035	140 002	12,9	223 440
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	10 764	9 123	18,0	40 207	36 417	10,4	55 567
Rörelseresultat (EBIT)	5 829	3 524	65,4	24 907	22 265	11,9	30 580
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	5 908	3 515	68,1	30 220	22 177	36,3	39 337
Finansiella poster, netto	-3 261	-2 698	-20,9	-8 292	-7 209	-15,0	-11 287
Resultat före skatter	2 568	826	210,9	16 615	15 056	10,4	19 293
Periodens resultat	1 749	622	181,2	10 721	11 338	-5,4	12 831
- varav hänförligt till ägare till moderbolaget	1 597	831	92,2	10 420	11 038	-5,6	12 278
- varav hänförligt till minoritetsintressen	152	-209	-	301	300	0,3	553
Avkastning på eget kapital, %	9,3 ¹	11,0 ¹	-	9,3 ¹	11,0 ¹	-	9,3
Avkastning på nettotillgångar, %	9,2 ¹	11,7 ¹	-	9,2 ¹	11,7 ¹	-	9,2
Internt tillförda medel (FFO)	6 939	3 997	73,6	28 438	25 325	12,3	39 813
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	754	-42 143	-	8 085	-36 361	-	7 652
Fritt kassaflöde	7 260	7 081	2,5	20 491	21 130	-3,0	26 927
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	42 855	59 966	-28,5	42 855	59 966	-28,5	
Balansomslutning	528 734	599 283	-11,8	528 734	599 283	-11,8	
Eget kapital inkl minoritetsintressen	135 605	137 668	-1,5	135 605	137 668	-1,5	
Hybridkapital (Capital Securities)	9 081	10 128	-10,3	9 081	10 128	-10,3	
Andra räntebärande skulder	179 263	208 687	-14,1	179 263	208 687	-14,1	
Nettoskuld	145 155	157 317	-7,7	145 155	157 317	-7,7	
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	2,6 ¹	3,3 ¹	-	2,6 ¹	3,3 ¹	-	

1) Rullande 12-månaders värden.

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

kunna växa igen efter 2-3 år. Vattenfall vill växa inom energislag med låg eller lägre klimatpåverkan såsom vindkraft, kärnkraft, biomassa, vattenkraft och naturgas.

Vattenfall har även beslutat att begränsa investeringsprogrammet för de kommande fem åren (2011-2015) till 165 miljarder SEK. Investeringsprogrammet 2010-2014 uppgick till 201 miljarder SEK. Vidare initieras ett kostnadsreduktionsprogram med målsättningen att minska de årliga rörelsekostnaderna med 6 miljarder SEK. Detta ska uppnås genom minskade inköpskostnader samt processförbättringar inom drift och underhåll. En del av de minskade kostnaderna består i att minska antalet anställda, där målet är att försöka klara detta genom naturliga avgångar.

En ny verksamhetsstyrd organisationsstruktur kommer att träda i kraft den 1 januari 2011. Den nya organisationen kommer att leda till ökat ansvarstagande, starkare resultat,

lägre overhead- och administrativa kostnader samt ökat kundfokus.

Ny koncernledning

Den nya koncernledningen, Executive Group Management, består av:

Øystein Løseth – *Verkställande direktör och koncernchef*

Jonas Florinus – *Acting CFO*

Huib Morelisse – *Asset Development*

Tuomo Hatakka – *Production*

Harald von Heyden – *Asset Optimisation and Trading*

Torbjörn Wahlborg – *Distribution and Sales*

Anders Dahl – *Renewables*

Lars Gejrot – *Human Resources*

Elisabeth Ström – *External Relations and Communications*

Andreas Regnell – *Strategy*

Vattenfall invigde världens största havsbaserade vindkraftpark Thanet
Den 23 september invigde Vattenfall världens största havsbaserade vindkraftpark Thanet utanför Englands sydostkust. Vindkraftparken består av 100 turbiner och har en kapacitet på 300 MW.

Livsstidsförlängning av tysk kärnkraft och ny skatt på kärnbränsle
Den tyska regeringen har beslutat förlänga livstiden för de tyska kärnkraftverken med i genomsnitt 12 år. Beslutet är förenat med införandet av en kärnbränsleskatt och en skyldighet för kärnkraftoperatörerna att betala medel till en investeringsfond för förnybara energiprojekt. För mer information se sidan 11.

Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring, %	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Förändring, %
Nettoomsättning	37 665	45 346	-16,9	158 035	140 002	12,9

Kommentar: Den totala nettoomsättningen för det tredje kvartalet minskade med cirka 7,7 miljarder SEK jämfört med 2009. Business Group Central Europe minskade sin nettoomsättning med 9,2 miljarder SEK, vilket huvudsakligen hänförs till avyttringen av 50Hertz Transmission GmbH (9,3 miljarder SEK), som såldes i maj 2010, samt till den starkare svenska kronan. Business Group Benelux minskade sin nettoomsättning med 0,8 miljarder SEK, bland annat till följd av den starkare svenska kronan. Business Group Nordic redovisade en ökad nettoomsättning med 1,5 miljarder SEK, vilket förklaras av högre priser och volymer inom elförsäljningen. Totalt påverkade valutakurseffekterna nettoomsättningen negativt med cirka 4,2 miljarder SEK på grund av den starkare svenska kronan jämfört med motsvarande kvartal 2009.

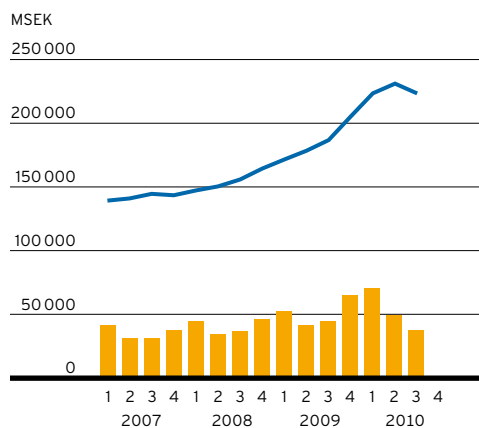
Kostnader för sålda produkter	27 271	37 101	-26,5	114 486	106 571	7,4
-------------------------------	--------	--------	-------	---------	---------	-----

Kommentar: Av den totala minskningen hänförs sig 9,6 miljarder SEK till avyttringen av 50Hertz Transmission GmbH som såldes i maj 2010. Drift- och underhållskostnaderna minskade med 2,0 miljarder SEK, vilket bland annat förklaras av den starkare svenska kronan.

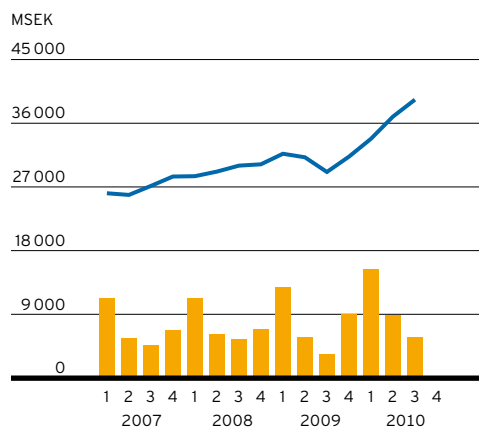
Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring, %	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Förändring, %
Rörelseresultat	5 829	3 524	65,4	24 907	22 265	11,9
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	5 908	3 515	68,1	30 220	22 177	36,3

Kommentar: Rörelseresultatet förbättrades med 2 305 MSEK. Lägre bränsle- drift- och underhållskostnader och avskrivningar bidrog positivt med totalt cirka 2,5 miljarder SEK. Lägre försäljnings- och administrationskostnader bidrog med 1 miljard SEK. Lägre genomsnittligt erhållna elpriser hade en negativ påverkan med cirka 1,6 miljarder SEK. Valutakurseffekter hade en nettopåverkan på rörelseresultatet med -0,4 MSEK.

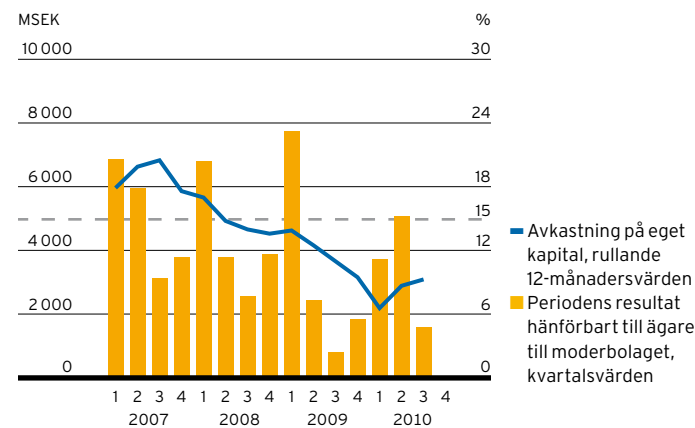
Nettoomsättning



Rörelseresultat, exkl. jämförelsestörande poster



Avkastning på eget kapital inkl. jämförelsestörande poster/ Periodens resultat



Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring, %	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Förändring, %
Internt tillförda medel (FFO)	6 939	3 997	73,6	28 438	25 325	12,3
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	4 832	7 154	-32,5	2 899	7 791	-62,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 771	11 151	5,6	31 337	33 116	-5,4

Kommentar: Jämfört med det tredje kvartalet 2009 ökade internt tillförda medel (FFO) med 2,9 miljarder SEK, främst på grund av ett förbättrat resultat samt effekter från övriga poster såsom realiserade vinster från derivat och betalda finansiella poster.

Förändringar i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet med 4,8 miljarder SEK. En ökning i varulager hade en negativ inverkan på kassaflödet (-1,2 miljarder SEK). Det motverkades av en minskning av rörelseförändringar och en ökning av rörelseskulder (8,1 miljarder SEK). Övriga förändringar, huvudsakligen betalning av så kallade margin calls, påverkade kassaflödet med -2,1 miljarder SEK.

Sedan kvartal 1, 2010 inkluderas i förändringar i rörelsekapitalet bilaterala margin calls från Credit Support Annexes (CSA:s). Dessa redovisades tidigare i kassaflödet från finansieringsverksamheten. Bilaterala margin calls till följd av CSA:s påverkade rörelsekapitalet under tredje kvartalet med -1,1 miljarder SEK och för kvartal 1-3, 2010 med 7,7 miljarder SEK. Motsvarande siffror för 2009 var -1,2 miljarder SEK respektive -3,4 miljarder SEK. I tabellen ovan och i kassaflödesanalysen på sidan 22 är dock siffrorna för 2009 inte justerade retroaktivt.

Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring, %	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Förändring, %
Finansiella poster, netto	-3 261	-2 698	-20,9	-8 292	-7 209	-15,0
Ränteintäkter från finansiella placeringar	304	245	24,1	833	899	-7,3
Räntekostnader för lån	-1 593	-1 960	18,8	-4 847	-4 989	2,8
Erhållen ränta	230	53	334,0	667	718	-7,1
Betald ränta	-1 097	-2 407	54,4	-4 012	-6 110	34,3
Räntenetto i snitt per månad	-429	-572		-446	-454	

Kommentar: Försämringen av finansiella poster under tredje kvartalet förklaras främst av lägre marknadsvärden på derivat. Försämringen motverkades av lägre räntekostnader för lån. De lägre räntekostnaderna förklaras av lägre genomsnittlig ränta och en starkare kurs för svenska kronan.

Finansiell ställning

Belopp i MSEK	2010-09-30	2009-09-30	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	42 855	59 966	-28,5
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	9 260	10 335	-10,4
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	8 101	10 222	-20,7

Kommentar: Minskningen av Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar hänför sig bland annat till en omklassificering i kvartal 1, 2010 av CSA-fordran (Credit Support Annex) från "Kortfristiga placeringar" till "Förskott till leverantörer" (-14.1 miljarder SEK) samt till valutakursdifferenser (-2.3 miljarder SEK).

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 1 000 MEUR med förfall den 23 februari 2013 samt en checkräkningskredit på 100 MSEK med förfall i december 2010. Vattenfalls mål är att medel motsvarande lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall, ska finnas tillgängliga i form av likvida medel eller bekräftade kreditfaciliteter.

Belopp i MSEK	2010-09-30	2009-09-30	Förändring, %
Nettoskuld	145 155	157 317	-7,7
Räntebärande skulder	188 344	218 815	-13,9
Genomsnittlig ränta, % ¹	3,4	3,5	-2,9
Duration, år ¹	4,5	4,0	12,5
Genomsnittlig löptid, år ¹	6,6	7,4	-10,8

1) Exklusive Hybridkapital (Capital securities) och lån från minoritetsägare och intresseföretag. Inklusiv Hybridkapital på 9 081 MSEK uppgår den genomsnittliga räntan till 3,5%, durationen till 4,5 år och den genomsnittliga återstående löptiden till 6,5 år. Dessa värden avser 30 september 2010.

Kommentar: Jämfört med den 30 september 2009 minskade nettoskulden med 12 162 MSEK och totala räntebärande skulder minskade med 30 472 MSEK. Valutakursdifferenser förklarar 17,2 miljarder SEK av minskningen av totala räntebärande skulder. Valutakursdifferenserna har ingen väsentlig inverkan på resultatet eftersom den största delen redovisas som omräkningsdifferenser i eget kapital "valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter" och resten är swappat till SEK.

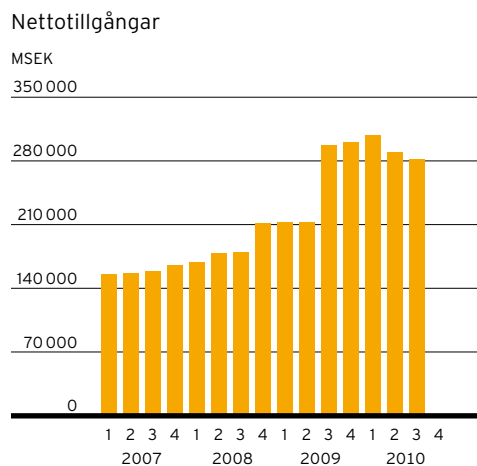
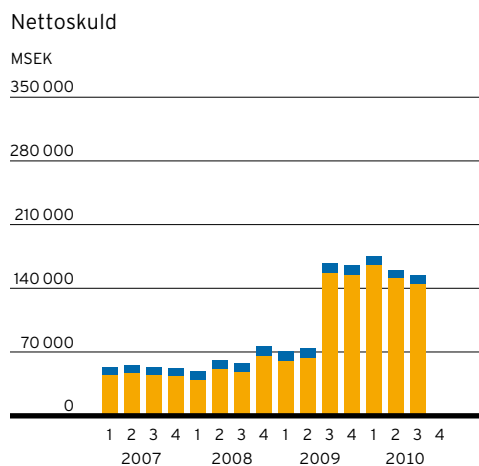
Jämfört med den 31 december 2009 minskade nettoskulden med 9 832 MSEK.

Belopp i MSEK	2010-09-30	2009-09-30	Förändring, %
Eget kapital hänförbart till			
Ägare till moderbolaget	128 953	130 870	-1,5
Minoritetsintressen	6 652	6 798	-2,1
Summa	135 605	137 668	-1,5

Kommentar: Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 23.

Kreditrating

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



■ Hybridkapital
■ Kvartalsvärden

Investeringar

Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring, %
Förnyelseinvesteringar	4 511	4 070	10,8
Tillväxtinvesteringar	6 770	64 396	-89,5
- varav aktier	37	56 133	-99,9
Summa investeringar	11 281	68 466	-83,5

Kommentar: Posten aktier i kvartal 3, 2009 inkluderar huvudsakligen förvärvet av aktier i nederländska N.V. Nuon Energy. I posten Tillväxtinvesteringar för kvartal 3 ingår vindkraftparken Thanet, som invigdes i september 2010.

Specifikation av investeringar

Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring, %
Elproduktion			
Vattenkraft	198	350	-43,4
Kärnkraft	1 144	962	18,9
Fossilkraft	3 627	2 282	58,9
Vindkraft	2 504	2 047	22,3
Biobränsle, avfall	271	18	1371,4
Övrigt	543	1 016	-46,5
Summa Elproduktion	8 287	6 677	24,1
Värme			
Fossilkraft	610	384	58,9
Biobränsle, avfall	164	327	-49,9
Övrigt	151	292	-48,2
Summa Värme	925	1 003	-7,7
Elnät			
Elnät	937	1 460	-35,8
Övrigt			
Summa Elnät	937	1 460	-35,8
Förvärv av aktier	37	56 133	-99,9
Övrigt exkl, aktier	1 099	3 194	-65,6
Summa	11 281	68 466	-83,5

Kommentar: Investeringarna i elproduktion ökade med 1 610 MSEK jämfört med tredje kvartalet 2009. Inom fossilkraft ingår stora investeringsprojekt som kraftverket Boxberg och Moorburg i Tyskland samt det gaseldade kraftverket Eemshaven i Nederländerna.

Försäljningar

Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring, %
Försäljningar	259	268	-3,4
- varav aktier	34	121	-71,9

Personal

Antal anställda, personår	2010-09-30	2009-09-30	Förändring, %
Business Group Pan-Europe	5 799	5 666	2,3
Business Group Nordic	5 334	5 630	-5,3
Business Group Central Europe	20 586	21 694	-5,1
Business Group Benelux	5 576	6 025	-7,5
Vattenfall Energy Trading	418	343	21,9
Other	725	717	1,1
Summa	38 438	40 075	-4,1

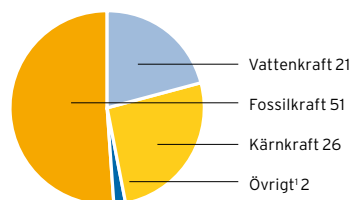
Kommentar: Minskningen inom Business Group Central Europe förklaras främst av försäljningen av Wemag AG och 50Hertz Transmission GmbH. Ökningen inom Business Group Pan Europe förklaras främst av säkerhets-höjande åtgärder inom kärnkraftsverksamheten och organisk tillväxt inom vindkraft.

Elproduktion, värme- och gasförsäljning

	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring, %	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Förändring, %	Helår 2009
Elproduktion, TWh							
Vattenkraft	7,9	7,5	5,3	26,0	24,8	4,8	33,9
Kärnkraft	9,5	8,0	18,8	32,4	32,5	-0,3	41,5
Fossilkraft	18,7	19,5	-4,1	65,2	56,2	16,0	80,4
Vindkraft	0,5	0,4	25,0	1,3	1,0	30,0	1,7
Biobränsle, avfall	0,2	0,2	0,0	1,1	0,7	57,1	1,4
Summa	36,8	35,5	3,7	126,1	115,2	9,5	158,9
Värmeförsäljning, TWh							
Business Group Nordic	1,0	0,9	11,1	8,5	7,3	16,4	11,1
Business Group Central Europe	3,0	2,7	11,1	18,8	17,0	10,6	26,3
Business Group Benelux	0,2	0,1	100,0	1,1	0,1	-	0,6
Summa	4,2	3,7	13,5	28,4	24,4	16,4	37,9
Gasförsäljning, TWh							
Business Group Nordic	0,0	0,0	-	0,1	0,1	-	0,2
Business Group Central Europe	0,0	0,0	-	0,0	0,1	-	0,2
Business Group Benelux	6,0	5,3	13,2	41,1	5,3	-	19,7
Summa	6,0	5,3	13,2	41,2	5,5	-	20,1

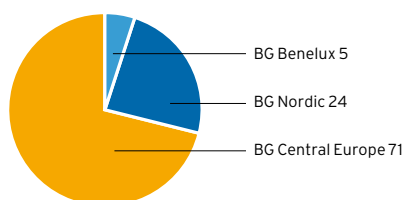
Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster.

Elproduktion, Kv 3 2010, %

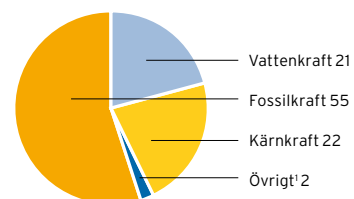


1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Värmeförsäljning, Kv 3 2010, %

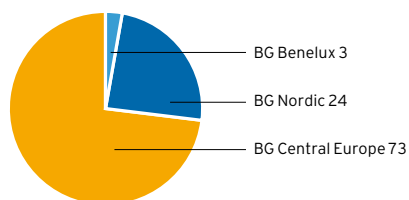


Elproduktion, Kv 3 2009, %



1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Värmeförsäljning, Kv 3 2009, %



Elproduktion

Vattenfalls totala elproduktion ökade med 3,7% under tredje kvartalet till 36,8 TWh. Vattenkraftproduktionen ökade med 5,3% och kärnkraftproduktionen med 18,8%. Uppgången i kärnkraftproduktionen är hänförlig till de svenska kärnkraftverken. Det tyska kärnkraftverket Brunsbüttel står fortfarande stilla, vilket det även gjorde under tredje kvartalet 2009. Driftstoppet i det till hälften ägda tyska kärnkraftverket Krümmel påverkar ej de konsoliderade produktionsvolymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut. Fossilkraft minskade med 4,1%.

Värmeförsäljning

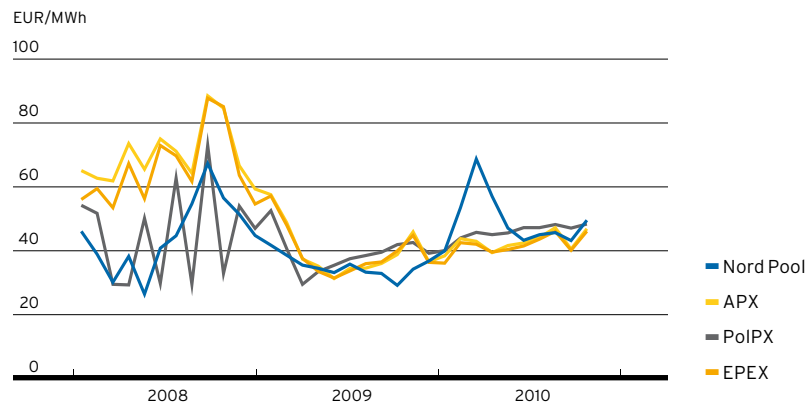
Värmeförsäljningen ökade med 13,5% till 4,2 TWh. Ökningen beror på svalare väder under sensommaren 2010 jämfört med 2009.

Gasförsäljning

Gasförsäljningen ökade med 13,2% till 6,0 TWh. Praktiskt taget all gasförsäljning sker inom Business Group Benelux.

Marknadsprisutveckling

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



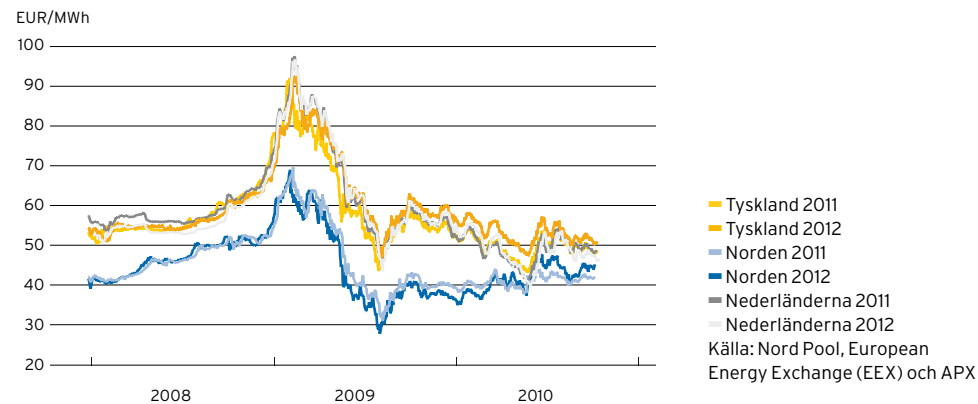
Elsotpriser i Norden, Tyskland, Polen och Nederländerna

Spotpriserna börjar återhämta sig efter den kraftiga prisnedgången i slutet av 2008 och början av 2009.

De genomsnittliga spotpriserna i Norden var under det tredje kvartalet 47% högre jämfört med motsvarande period 2009 (45,90 EUR/MWh jämfört med 31,28 EUR/MWh). Den hydrologiska balansen förbättrades under tredje kvartalet, från -22,8 TWh i slutet av juli till -12,8 TWh i slutet av september.

De genomsnittliga tyska spotpriserna var 18% högre än motsvarande period föregående år. De tyska spotpriserna var med 43,83 EUR/MWh de lägsta på Vattenfalls marknader. De nederländska spotpriserna följde de tyska spotprisernas utveckling och var 24% högre än föregående år. De genomsnittliga polska spotpriserna var 20% högre jämfört med tredje kvartalet föregående år och var med 47,68 EUR/MWh de högsta på Vattenfalls marknader. Ekonomisk återhämtning och lägre temperaturer har gynnat prisutvecklingen i kontinental Europa.

Nordiska, tyska och nederländska elterminspriser

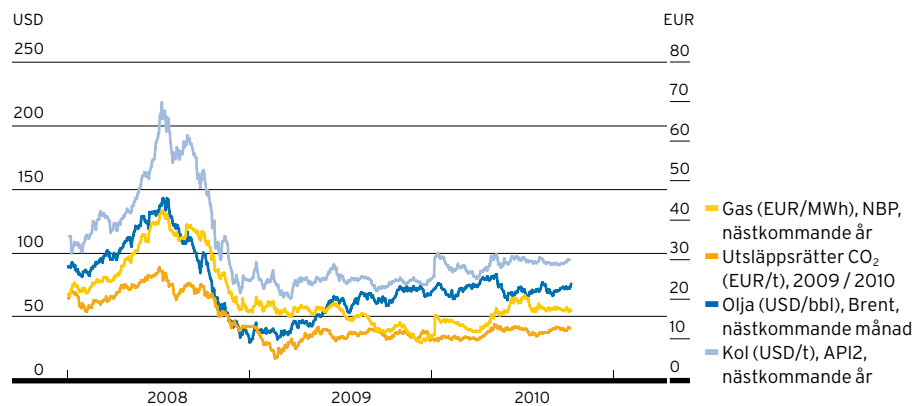


Elterminspriser i Norden, Tyskland och Nederländerna

Elterminspriserna på Vattenfalls marknader handlades på 3% lägre nivå jämfört med föregående kvartal. Skillnaden (spreaden) mellan stängningspriserna för terminskontrakten 2011 och 2012 minskade. Det nordiska terminskontraktet för 2011 och det nordiska terminskontraktet för 2012 handlades på 3% respektive 2% lägre nivå jämfört med föregående kvartal.

De tyska elterminspriserna för 2011 och 2012 var 2% respektive 3% lägre än motsvarande period i fjol. De nederländska elterminskontrakten var 1% och 2% lägre för 2011 respektive 2012. Generellt var aktiviteten låg på terminsmarknaden då det fortfarande råder osäkerhet kring den framtida utvecklingen av efterfrågan på el bland marknadsaktörerna.

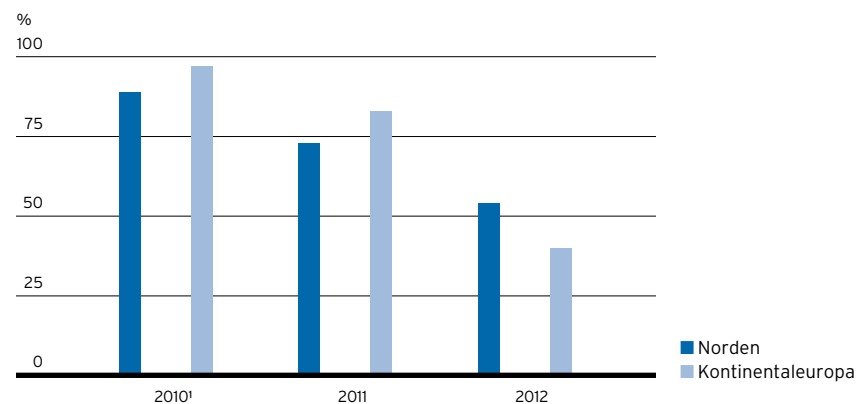
Prisutveckling olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter



Prisutveckling på olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter

Råvarupriserna ökade jämfört med motsvarande period föregående år. Trenden med stigande gaspriser bröts i slutet av andra kvartalet. Trots det var gaspriserna under tredje kvartalet 20% högre jämfört med motsvarande period föregående år. Kolpriserna steg med 18% jämfört med tredje kvartalet 2009. Priserna på olja var relativt opåverkade av orkansäsongen 2010 och handlades på 11% högre nivå jämfört med tredje kvartalet föregående år. Priset för CO₂-utsläppsrätter steg svagt under kvartalet och var 4% högre jämfört med motsvarande period föregående år.

Vattenfalls prissäkringsgrad i olika marknader, per 30 september 2010



1) Återstående månader

Vattenfalls prissäkringsgrad

Diagrammet visar Vattenfalls prissäkring av den planerade elproduktionen i Norden respektive Kontinentaleuropa. Vattenfall prissäkrar kontinuerligt sin elproduktion genom försäljning på terminsmarknaden.

Koncernens rörelsesegment

Business Group Pan Europe

Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring, %	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Förändring, %	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	5 507	4 463	23,4	17 264	15 625	10,5	21 113	22 752
Extern nettoomsättning ¹	2 018	1 796	12,4	5 846	5 689	2,8	8 239	8 396
Rörelseresultat	621	-252	-	3 845	1 738	121,2	2 113	4 220
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	802	-251	-	4 025	1 738	131,6	1 968	4 255
Elproduktion², TWh	10,0	8,4	19,0	33,7	33,5	0,6	43,2	43,4
- varav kärnkraft	9,5	8,0	18,8	32,4	32,5	-0,3	41,5	41,4
- varav vindkraft	0,5	0,4	25,0	1,3	1,0	30,0	1,7	2,0

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen kv 1-3 disponerar Vattenfall 23,5 TWh (23,2 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

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

Chef för Business Group Pan Europe är Anders Dahl.

Rörelseresultat kvartal 3

Rörelseresultatet förbättrades med 873 MSEK. Affärsenheten Nuclear förbättrade sitt rörelseresultat, vilket främst förklaras av genomsnittligt högre priser, ökade volymer samt lägre drift- och underhållskostnader. Affärsenheten Wind försämrade sitt rörelseresultat bland annat på grund av ökade avskrivningar. Detta kompenserades något med högre volymer för perioden. Intäktsbortfallet¹ på grund av driftstoppen i de tyska kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel beräknas under det tredje kvartalet 2010 till cirka 113 MEUR (cirka 1 miljard SEK). Motsvarande intäktsbortfall från de svenska kärnkraftverken kan beräknas till cirka 0,7 miljard SEK.

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

Elproduktion kvartal 3

Elproduktionen ökade med 19,0% till 10,0 TWh (8,4). Ökningen beror främst på högre kärnkraftproduktion tack vare högre tillgänglighet. Produktionen kan öka ytterligare när kvarstående problem i tre aggregat är åtgärdade. Det tyska kärnkraftverket Brunsbüttel står fortfarande stilla, vilket det även gjorde under tredje kvartalet 2009.

Driftstoppet i det till hälften ägda tyska kärnkraftverket Krümmel påverkar ej de konsoliderade produktionsvolymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut. Vindkraftproduktionen ökade med 0,1 TWh till 0,5 TWh. Den brittiska havsbaserade vindkraftparken Thanet, 300 MW, och den svenska landbaserade vindkraftparken Stor-Rotliden, 78 MW, är nu i drift.

Viktiga händelser kvartal 3

- Den 23 september invigde Vattenfall världens största havsbaserade vindkraftpark Thanet utanför Englands sydostkust. Vindkraftparken består av 100 turbiner med en total installerad effekt på 300 MW. Invigningen ägde rum till havs med Vattenfalls koncernchef Øystein Løseth och Storbritanniens miljö- och klimatminister Chris Huhne bland invigningstalarna.
- Den 27 september lanserades projektet "One Tonne Life", initierat av de tre företagen A-hus, Vattenfall och Volvo Personvagnar, där en barnfamilj ska försöka komma ner till en utsläppsnivå på ett ton koldioxid per person och år (mot ett genomsnitt på 6-8 ton per person och år i Sverige) och ändå leva ett vanligt liv.
- I Danmark passerade Vattenfall en ny milstolpe när Fyns största vindkraftspark, Dræby Fed, invigdes i slutet av september. Dræby Fed är en del i det danska Repowering-programmet, i vilket Vattenfall ersätter gamla vindkraftverk med nya och mer effektiva vindkraftverk. De nya turbinerna om vardera 2,3 MW kommer att kunna leverera sju gånger så mycket el som de äldre, och den förväntade årliga produktionen är 24 000 MWh.
- Alla turbiner är nu på plats i Stor-Rotlidens vindkraftpark i Åsele, Sverige. Den sista turbinen lyftes på plats i början av september. Stor-Rotliden blir Vattenfalls största vindkraftpark på land. De 40 turbinerna med en sammanlagd installerad effekt på 78 MW förvän-

tas producera 240 GWh om året.

- Den tyska regeringen har träffat en överenskommelse med kärnkraftsoperatörerna att förlänga livstiden för befintliga kärnkraftverk med i genomsnitt 12 år. För Vattenfalls del innebär detta att livstiden för kärnkraftverken Krümmel och Brokdorf förlängs med 14 år och för Brunsbüttel med 8 år. Vattenfalls ägarandel i respektive verk uppgår till 50%, 20% och 66,7%. Överenskommelsen är förenad med införandet av en ny kärnbränsleskatt och en skyldighet för kärnkraftoperatörerna att inbetala medel till en investeringsfond för förnybara energiprojekt. Kärnbränsleskatten beräknas totalt inbringa 2,3 miljard EUR per år och kan för Vattenfall uppskattas till cirka 165 MEUR/år till och med år 2016. Fondinbetalningarna kan uppskattas till cirka 21 MEUR/år under 2011-2012 och cirka 14 MEUR/år under 2013-2016. Vattenfalls andel av den totala installerade kärnkraftskapaciteten i Tyskland uppgår till 7,2%.
- Vattenfall och Stadtwerke München (SWM) avser att starta ett joint venture företag för byggandet av DanTysk, en havsbaserad vindkraftpark i Nordsjön. Den totala installerade effekten kan komma att uppgå till 288 MW och de första turbinerna planeras för driftsättning 2013. Investeringsbeslut togs i oktober och vindkraftparken planeras stå helt klar årsskiftet 2013-2014. Den totala investeringen beräknas uppgå till drygt 1 miljard EUR. Vattenfall äger 51% och Stadtwerke München 49% av aktierna. Vattenfall ansvarar för byggandet, som beräknas starta 2012, och driften av vindkraftparken.

Business Group Nordic

Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring, %	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Förändring, %	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	9 049	8 459	7,0	31 882	30 657	4,0	42 393	43 618
Extern nettoomsättning ¹	9 639	8 289	16,3	37 922	32 750	15,8	45 064	50 236
Rörelseresultat	2 516	1 639	53,5	12 075	7 909	52,7	7 504	11 670
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	2 459	1 583	55,3	12 015	7 771	54,6	11 117	15 361
Värmeförsäljning, TWh	1,0	0,9	11,1	8,5	7,3	16,4	11,1	12,4
Elproduktion ² , TWh	8,5	8,1	4,9	29,4	28,4	3,5	38,8	39,8
– varav vattenkraft	7,0	6,8	2,9	23,6	22,9	3,1	31,2	31,9
– varav fossilkraft	1,5	1,3	15,4	5,2	5,2	0,0	7,3	7,3
– varav biobränsle, avfall	0,1	0,1	0,0	0,6	0,3	100,0	0,3	0,6
Transiterad volym exkl produktionstransitering	16,5	15,1	9,3	57,3	54,0	6,1	74,5	77,9

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen kv 1-3 disponerar Vattenfall 27,8 TWh (26,9 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

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

Chef för Business Group Nordic är Torbjörn Wahlborg.

Rörelseresultat kvartal 3

Rörelseresultatet förbättrades med 877 MSEK. Förbättringen hänför sig huvudsakligen till affärsenheten Hydro och förklaras till stor del av högre uppnådda priser. Affärsenheten Distribution uppvisade en förbättring tack vare högre tariffer samt ökade volymer. Affärsenheten Heat förbättrade sitt rörelseresultat, vilket förklaras av ökad bruttomarginal samt lägre avskrivningar till följd av en nedskrivning som gjordes i slutet av 2009 av de danska värmeanläggningarna.

Värmeförsäljning och elproduktion kvartal 3

Värmeförsäljningen ökade med 0,1 TWh till 1,0 TWh (0,9). Elproduktionen ökade med 4,9% till 8,5 TWh (8,1) till följd av ökad vattenkraftproduktion och ökad fossilkraftproduktion från värmeanläggningarna. Transiterad volym inom distributionsverksamheten ökade med 9,3%, främst beroende på en återhämtning av industriproduktionen efter finanskrisen.

Viktiga händelser kvartal 3

- Över 190 000 av Vattenfalls finska elnät kunder drabbades av elavbrott under de sista dagarna i juli och under den första veckan i augusti på grund av kraftiga stormar. Tusentals träd föll och skadade elnätet vilket krävde omfattande reparationsarbete.
- Affärsenheten Värme Norden har tecknat avtal med Uppsala kommun i Sverige om ett långsiktigt och nära samarbete inom energiproduktion och energianvändning. Det ska leda till en mer hållbar resursanvändning i kommunen. Avtalet innebär att Vattenfall kommer att ha täta och regelbundna kontakter med kommunen för bland annat genomgång och diskussion om energilösningar vid utbyggnad och nyproduktion av bostäder och andra fastigheter i Uppsala.

Business Group Central Europe

Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring, %	Senaste				
				Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Förändring, %	Helår 2009	12 månaderna
Nettoomsättning	24 905	35 939	-30,7	103 267	118 987	-13,2	163 476	147 756
Extern nettoomsättning ¹	16 650	25 858	-35,6	74 402	84 622	-12,1	116 466	106 246
Rörelseresultat	2 548	2 607	-2,3	6 258	13 628	-54,1	18 938	11 568
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	2 408	2 647	-9,0	11 429	13 658	-16,3	18 373	16 144
Värmeförsäljning, TWh	3,0	2,7	11,1	18,8	17,0	10,6	26,3	28,0
Elproduktion, TWh	15,9	15,5	2,6	53,8	49,7	8,2	68,8	72,8
- varav fossilkraft	14,9	14,7	1,4	50,9	47,4	7,4	65,2	68,6
- varav vattenkraft	0,8	0,7	14,3	2,3	1,9	21,1	2,5	3,0
- varav biobränsle, avfall	0,2	0,1	100,0	0,5	0,4	25,0	1,1	1,3
Transiterad volym exkl produktionstransitering	10,2	9,8	4,1	30,4	30,0	1,3	40,7	41,1

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

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

Chef för Business Group Central Europe är Tuomo Hatakka

Rörelseresultat kvartal 3

Rörelseresultatet försämrades med 53 MSEK. Valutakurseffekter, på grund av den starkare svenska kronan, påverkade förändringen av rörelseresultatet med netto -320 MSEK. Affärsenheten Mining & Generation redovisade ett försämrat rörelseresultat, vilket främst förklaras av genomsnittligt lägre erhållna priser. Detta kompenseras något med lägre kostnader. Avyttringen av 50Hertz Transmission GmbH hade en negativ påverkan med 373 MSEK. Affärsenheterna Heat och Distribution uppvisade en förbättring av rörelseresultatet. Inom Heat förklaras det i huvudsak av en positiv priseteffekt på el, högre värmeförsäljning, lägre underhållskostnader samt att rörelseresultatet 2009 belastades med en nedskrivning avseende ett nedlagt värmeprojekt. Förbättringen inom Distribution förklaras främst av lägre kostnader.

Värmeförsäljning och elproduktion kvartal 3

Elproduktionen ökade med 2,6% till 15,9 TWh (15,5) tack vare något högre tillgänglighet i produktionsanläggningarna.

Värmeförsäljningen ökade med 11% till följd av svalare väder under sensommaren jämfört med motsvarande period ifjol. Transiterad volym inom distributionsverksamheten ökade med 4,1%.

Viktiga händelser kvartal 3

- I nära samarbete med jordbruksföretaget Bauern AG, Neißetal, Tyskland, påbörjade Vattenfall bygget av en 700 kW biogasanläggning i Brandenburg. Bauern AG kommer att vara delägare tillsammans med Vattenfall och också ansvara för att förse anläggningen med biobränsle i form av rester från jordbruket.
- Vattenfall har sedan juli arbetat med att förse ett bostadsområde i distriktet Reinickendorf i Berlin med över 10 000 "intelligenta elmätare" som ett led i lanseringen av Tysklands största pilotprojekt inom området "smart metering". För första gången i Tyskland kan kunderna nu se sin elförbrukning i realtid på tv-skärmar, iPhone och iPod touch eller på en online portal. "Smart metering" är ett av flera projekt som Vattenfall bedriver i syfte att sänka sina CO₂-utsläpp.
- Vattenfall och den tyska staten har nått en överenskommelse och därmed avslutat det internationella skiljedomsförfarandet rörande byggnationen av kraftvärmeverket Moorburg i Hamburg, Tyskland.

Business Group Benelux

Belopp i MSEK							Senaste	
	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring, %	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Förändring, %	Kv 3-4 2009	12 månaderna
Nettoomsättning	8 395	9 448	-11,1	34 126	-	-	24 290	48 968
Extern nettoomsättning ¹	6 792	7 638	-11,1	29 150	-	-	20 446	41 958
Rörelseresultat	-403	-379	-6,3	-363	-	-	-644	-628
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	-308	-373	17,4	-341	-	-	-205	-173
Gasförsäljning (TWh)	6,0	5,3	13,2	41,1	5,3	-	19,7	55,4
Värmeförsäljning (TWh)	0,2	0,1	100,0	1,1	0,1	-	0,6	1,6
Elproduktion, TWh	2,5	3,5	-28,6	9,2	3,5	-	8,0	13,6
- varav fossilkraft	2,4	3,5	-31,4	9,1	3,5	-	7,8	13,4
- varav vattenkraft	0,1	0,0	-	0,1	0,0	-	0,2	0,2

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

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

Chef för Business Group Benelux är Huib Morelisse

Viktiga händelser kvartal 3

- I början av juli utökade Vattenfall genom Nuon sitt fleråriga avtal med Volvo Personvagnar. Avtalet, som gäller från och med 2010 täcker leveranser av el på totalt 100 GWh om året och inkluderar även fabriken i Gent, Belgien.
- I juli lanserades en ny produkt för kunder som har både gas- och elavtal, "CO₂-OK Energy". Alla CO₂ utsläpp i samband med kundernas gasanvändning kompenseras genom investeringar i utvecklingsprojekt inom förnybar energi. Elen produceras genom CO₂-neutrala energikällor såsom vind, sol och vatten.
- I augusti beslutade Vattenfall att investera i ett nytt gaseldat kraftverk på 435 MW i Diemen, Nederländerna. En värmeledning kommer att dras mellan Diemen och Almere för att utnyttja överskottsvärmen till uppvärmning av bostäder.

Rörelseresultat kvartal 3

Rörelseresultatet försämrades med 24 MSEK. Exklusive valutakurs-effekter på -42 MSEK, till följd av den starkare kronan, förbättrades rörelseresultatet med 18 MSEK. Exklusive avskrivningar på övervärden ökade rörelseresultatet med 196 MSEK till 353 MSEK.

Gasförsäljning, värmeförsäljning och elproduktion kvartal 3

Elproduktionen minskade med 28,6% till 2,5 TWh (3,5) främst på grund av lägre tillgänglighet i kraftverket Hemweg (block 8). Gasförsäljningen till slutkunder ökade med 13,2% till 6,0 TWh (5,3). Värmeförsäljningen ökade med 0,1 TWh till 0,2 TWh främst till följd av ökat antal värmekunder.

Supply & Trading

Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring, %	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Förändring, %	Helår 2009	Senaste
								12 månaderna
Nettoomsättning	16 690	16 303	2,4	57 692	44 462	29,8	70 781	84 011
Extern nettoomsättning ¹	2 652	1 577	68,2	10 719	8 612	24,5	14 593	16 700
Rörelseresultat	624	-142	-	3 612	405	791,9	1 571	4 778
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	624	-142	-	3 612	419	762,1	1 585	4 778

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

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

Chef för affärsenheten Trading är Stephen Asplin

Rörelseresultat kvartal 3

Rörelseresultatet förbättrades med 765 MSEK bland annat till följd av realiserade resultat från tidigare ingångna fördelaktiga kontrakt i Tradings tyska verksamhet.

Viktiga händelser kvartal 3

- Vattenfall Energy Trading började optimeringen av den nya vindkraftparken Thanet i England. Vattenfall Energy Trading säljer elproduktionen och de erhållna gröna certifikaten på den brittiska marknaden.
- Vattenfall Energy Trading är sedan den 23 augusti den första market makern på den polska elbörsen PPX. Därigenom ökar likviditeten och möjligheten att prissäkra sig vilket är en förutsättning för fortsatt utveckling av den polska elmarknaden.

Other

Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring, %	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Förändring, %	Helår 2009	Senaste
								12 månaderna
Nettoomsättning	232	548	-57,7	725	1 541	-53,0	2 127	1 311
Extern nettoomsättning ¹	-86	188	-	-4	691	-	599	-96
Rörelseresultat	-77	51	-	-520	-1 036	49,8	-1 544	-1 028
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	-77	51	-	-520	-1 036	49,8	-1 544	-1 028

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

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

Rörelseresultat

Försämringen av rörelseresultatet med 128 MSEK förklaras bland annat av orealiserade marknadsvärdeförändringar av energihandelskontrakt.

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	37 665	45 346	158 035	140 002	205 407	223 440
Kostnader för sålda produkter ¹	-27 271	-37 101	-114 486	-106 571	-162 564	-170 479
Bruttoresultat	10 394	8 245	43 549	33 431	42 843	52 961
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	-4 184	-4 989	-13 708	-12 550	-17 922	-19 080
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	-564	-29	-5 245	240	1 707	-3 778
Andelar i intresseföretags resultat	183	297	311	1 144	1 310	477
Rörelseresultat (EBIT)³	5 829	3 524	24 907	22 265	27 938	30 580
Finansiella intäkter ⁴	870	1 036	1 731	2 138	2 814	2 407
Finansiella kostnader ⁵	-4 131	-3 734	-10 023	-9 347	-13 018	-13 694
Resultat före skatter⁶	2 568	826	16 615	15 056	17 734	19 293
Skatter	-819	-204	-5 894	-3 718	-4 286	-6 462
Periodens resultat⁷	1 749	622	10 721	11 338	13 448	12 831
Periodens resultat hänförbart till:						
Ägare till moderbolaget	1 597	831	10 420	11 038	12 896	12 278
Minoritetsintressen	152	-209	301	300	552	553
Summa	1 749	622	10 721	11 338	13 448	12 831
Resultat per aktie						
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	12,13	6,31	79,12	83,81	97,92	93,23
Tilläggsinformation						
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	10 764	9 123	40 207	36 417	51 777	55 567
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-2 858	-2 292	-6 487	-5 507	-7 994	-8 974
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-4 729	-5 371	-14 689	-13 651	-23 238	-24 276
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-206	-228	-611	-501	-601	-711
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:						
Realisationsvinster/förluster, netto	-159	61	-173	144	58	-259
Nedskrivningar/återförda nedskrivningar, netto	80	-52	-5 140	-56	-4 231	-9 315
Andra jämförelsestörande poster	-	-	-	-	817	817
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	372	468	577	842	1 188	923
5) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-283	-315	-865	-936	-1 297	-1 226
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	-775	-874	-2 382	-2 544	-3 398	-3 236
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:						
Realisationsvinster/förluster, netto	-160	59	-173	144	103	-214
Nedskrivningar/återförda nedskrivningar, netto	80	-52	-5 140	-56	-4 231	-9 315
Andra jämförelsestörande poster	-	-	-	-	817	817
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	-33	19	-5 265	80	-2 606	-7 951

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	1 749	622	10 721	11 338	13 448	12 831
Övrigt totalresultat:						
Kassaflödessäkringar:						
Förändringar av verkligt värde	-1 913	455	2 943	2 196	-1 399	-652
Upplöst mot resultaträkningen	-403	598	-628	1 730	8 238	5 880
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	-79	132	240	-210	-1 509	-1 059
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	571	-237	-679	-1 061	-1 576	-1 194
Summa kassaflödessäkringar	-1 824	948	1 876	2 655	3 754	2 975
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	4 656	9 147	17 626	10 186	8 111	15 551
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-1 224	-2 406	-4 635	-2 679	-2 133	-4 089
Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	3 432	6 741	12 991	7 507	5 978	11 462
Omräkningsdifferenser	-7 953	-12 616	-27 171	-14 657	-11 393	-23 907
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-6 345	-4 927	-12 304	-4 495	-1 661	-9 470
Summa totalresultat för perioden	-4 596	-4 305	-1 583	6 843	11 787	3 361
Summa totalresultat för perioden hänförbart till:						
Ägare till moderbolaget	-4 619	-3 584	-1 427	7 207	11 920	-8 992
Minoritetsintressen	23	-721	-156	-364	-133	-478
Summa	-4 596	-4 305	-1 583	6 843	11 787	-9 470

Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Intern nettoförsäljning					Summa nettoomsättning				
	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv1-3 2010	Kv1-3 2009	Helår 2009	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv1-3 2010	Kv1-3 2009	Helår 2009	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv1-3 2010	Kv1-3 2009	Helår 2009
Business Group Pan Europe	2 018	1 796	5 846	5 689	8 239	3 489	2 667	11 418	9 936	12 874	5 507	4 463	17 264	15 625	21 113
Business Group Nordic	9 639	8 289	37 922	32 750	45 064	-590	170	-6 040	-2 093	-2 671	9 049	8 459	31 882	30 657	42 393
Business Group Central Europe	16 650	25 858	74 402	84 622	116 466	8 255	10 081	28 865	34 365	47 010	24 905	35 939	103 267	118 987	163 476
Business Group Benelux	6 792	7 638	29 150	7 638	20 446	1 603	1 810	4 976	1 810	3 844	8 395	9 448	34 126	9 448	24 290
Supply & Trading	2 652	1 577	10 719	8 612	14 593	14 038	14 726	46 973	35 850	56 188	16 690	16 303	57 692	44 462	70 781
Other ¹	-86	188	-4	691	599	318	360	729	850	1 528	232	548	725	1 541	2 127
Elimineringar ²	-	-	-	-	-	-27 113	-29 814	-86 921	-80 718	-118 773	-27 113	-29 814	-86 921	-80 718	-118 773
Summa	37 665	45 346	158 035	140 002	205 407	-	-	-	-	-	37 665	45 346	158 035	140 002	205 407

Belopp i MSEK	Resultat					Resultat exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv1-3 2010	Kv1-3 2009	Helår 2009	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv1-3 2010	Kv1-3 2009	Helår 2009
Business Group Pan Europe	621	-252	3 845	1 738	2 113	802	-251	4 025	1 738	1 968
Business Group Nordic	2 516	1 639	12 075	7 909	7 504	2 459	1 583	12 015	7 771	11 117
Business Group Central Europe	2 548	2 607	6 258	13 628	18 938	2 408	2 647	11 429	13 658	18 373
Business Group Benelux	-403	-379	-363	-379	-644	-308	-373	-341	-373	-205
Supply & Trading ³	624	-142	3 612	405	1 571	624	-142	3 612	419	1 585
Other ¹	-77	51	-520	-1 036	-1 544	-77	51	-520	-1 036	-1 544
Rörelseresultat (EBIT)	5 829	3 524	24 907	22 265	27 938	5 908	3 515	30 220	22 177	31 294
Finansiella intäkter och kostnader	-3 261	-2 698	-8 292	-7 209	-10 204					
Resultat före skatt	2 568	826	16 615	15 056	17 734					

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

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

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

Koncernen, information om produkter och tjänster

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Intern nettoförsäljning					Summa nettoomsättning				
	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Helår 2009	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Helår 2009	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Helår 2009
Elproduktion ¹	10 817	8 252	39 335	29 066	40 516	8 326	11 007	24 297	32 344	43 781	19 143	19 259	63 632	61 410	84 297
Supply & Trading	2 652	1 577	10 719	8 612	14 593	14 038	14 726	46 973	35 850	56 188	16 690	16 303	57 692	44 462	70 781
Elnät	3 657	12 441	33 127	39 101	54 491	1 743	3 370	7 504	12 063	16 755	5 400	15 811	40 631	51 164	71 246
Värme	2 832	3 041	14 045	13 213	19 390	2 112	2 012	9 223	8 948	12 739	4 944	5 053	23 268	22 161	32 129
Övrigt ²	23 187	24 414	83 260	65 237	98 027	2 575	3 028	8 500	7 902	11 889	25 762	27 442	91 760	73 139	109 916
Elimineringar ³	-5 480	-4 379	-22 451	-15 227	-21 610	-28 794	-34 143	-96 497	-97 107	-141 352	-34 274	-38 522	-118 948	-112 334	-162 962
Summa	37 665	45 346	158 035	140 002	205 407	-	-	-	-	-	37 665	45 346	158 035	140 002	205 407

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Helår 2009	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Helår 2009
Elproduktion ¹	5 254	4 977	21 475	19 649	27 674	5 425	5 035	21 644	19 710	27 282
Supply & Trading ³	624	-142	3 612	405	1 571	624	-142	3 612	419	1 585
Elnät	1 164	1 111	-290	4 099	5 800	1 063	1 100	4 927	4 004	5 152
Värme	-35	-731	3 511	1 944	-609	-37	-736	3 500	1 945	3 545
Övrigt	-1 178	-1 691	-3 401	-3 832	-6 498	-1 167	-1 742	-3 463	-3 901	-6 270
Summa	5 829	3 524	24 907	22 265	27 938	5 908	3 515	30 220	22 177	31 294

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

2) Inkluderar Energiförsäljning, Finansverksamhet, Övriga koncernfunktioner och viss annan affärsverksamhet. Rörelseresultatet inkluderar även realiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39 för energihandelskontrakt administrerade av Supply & Trading vilka redovisas under Övrigt fram till att beloppen realiserats. När beloppen realiserats påverkas huvudsakligen Elproduktion.

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

Koncernen, information om geografiska områden

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Intern nettoförsäljning					Summa nettoomsättning				
	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv1-3 2010	Kv1-3 2009	Helår 2009	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv1-3 2010	Kv1-3 2009	Helår 2009	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv1-3 2010	Kv1-3 2009	Helår 2009
Norden	11 078	9 572	42 215	36 884	50 987	86	490	-2 931	893	717	11 164	10 062	39 284	37 777	51 704
Tyskland och Polen	17 099	26 297	75 646	85 947	118 420	8 686	10 307	30 141	34 842	47 565	25 785	36 604	105 787	120 789	165 985
Nederländerna och Belgien	6 801	7 644	29 171	7 644	20 457	1 622	1 883	5 061	1 883	3 999	8 423	9 527	34 232	9 527	24 456
Övrigt ¹	2 687	1 833	11 003	9 527	15 543	14 355	15 084	47 685	36 692	57 702	17 042	16 917	58 688	46 219	73 245
Elimineringar	–	–	–	–	–	-24 749	-27 764	-79 956	-74 310	-109 983	-24 749	-27 764	-79 956	-74 310	-109 983
Summa	37 665	45 346	158 035	140 002	205 407	–	–	–	–	–	37 665	45 346	158 035	140 002	205 407

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv1-3 2010	Kv1-3 2009	Helår 2009	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv1-3 2010	Kv1-3 2009	Helår 2009
Norden	3 353	2 035	15 958	11 437	11 820	3 296	1 979	15 897	11 298	15 572
Tyskland och Polen	2 529	2 033	6 682	11 807	16 624	2 389	2 073	11 853	11 837	16 059
Nederländerna och Belgien	-314	-396	-535	-396	-1 757	-313	-390	-607	-390	-336
Övrigt	261	-148	2 802	-583	1 251	536	-147	3 077	-568	-1
Summa	5 829	3 524	24 907	22 265	27 938	5 908	3 515	30 220	22 177	31 294

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

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	55 448	58 732	64 431
Materiella anläggningstillgångar	278 887	311 811	303 025
Andra anläggningstillgångar	52 532	57 520	54 037 ¹
Summa anläggningstillgångar	386 867	428 063	421 493
Omsättningstillgångar			
Varulager	15 931	14 184	14 848
Immateriella omsättningstillgångar	6 792	1 349	12 432
Kundfordringar och andra fordringar	27 152	35 997	42 152
Förskott till leverantörer	4 573	763	542
Derivat med positivt verkligt värde	32 485	52 708	39 170
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 247	3 958	9 807
Skattefordran aktuell skatt	4 819	2 295	1 376
Kortfristiga placeringar	26 841	41 240	46 385
Kassa, bank och liknande tillgångar	16 014	18 726	10 555
Tillgångar som innehas för försäljning	2 013	–	3 367 ¹
Summa omsättningstillgångar	141 867	171 220	180 634
Summa tillgångar	528 734	599 283	602 127
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	128 953	130 870	135 620
Hänförbart till minoritetsintressen	6 652	6 798	6 784
Summa eget kapital	135 605	137 668	142 404
Långfristiga skulder			
Hybridkapital (Capital Securities)	9 081	10 128	10 250
Andra räntebärande skulder	167 941	175 668	174 428
Avsättningar för pensioner	18 393	19 884	20 690
Andra räntebärande avsättningar	63 078	63 067	65 601
Uppskjuten skatteskuld	31 974	40 695	35 953
Andra ej räntebärande skulder	8 405	5 353	7 480
Summa långfristiga skulder	298 872	314 795	314 402
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	22 295	23 917	42 106
Förskott från kunder	1 138	6	401
Derivat med negativt verkligt värde	25 271	50 729	36 802
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22 973	30 251	30 637
Skatteskuld aktuell skatt	6 752	4 123	1 086
Räntebärande skulder	11 322	33 019	28 816
Räntebärande avsättningar	4 506	4 775	4 809
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	–	–	664
Summa kortfristiga skulder	94 257	146 820	145 321
Summa eget kapital och skulder	528 734	599 283	602 127
Ställda säkerheter	645	1 440	752
Eventualförpliktelser (ansvarförbindelser)	8 033	5 310	6 366

1) Beloppet justerat jämfört med tidigare publicerad information. Se Redovisningsprinciper sidan 28.

Tilläggsinformation

Nettotillgångar

Belopp i MSEK	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
Business Group Pan Europe	63 028	49 350	53 249
Business Group Nordic	61 360	69 211	70 964
Business Group Central Europe	77 851	90 191	92 351
Business Group Benelux	58 524	67 051	60 949
Supply & Trading	23 162	22 148	26 578
Other ¹	-1 314	760	-3 366
Elimineringar	-198	-954	2
Summa nettotillgångar	282 413	297 757	300 727
Nettotillgångar, vägt medelvärde	297 163	219 202	245 016

1) Inkluderar Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

Nettoskuld

Belopp i MSEK	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
Hybridkapital (Capital Securities)	-9 081	-10 128	-10 250
Obligationslån och skulder till kreditinstitut	-109 114	-122 855	-122 086
Nuvärdet av skuld avseende förvärv av N.V. Nuon Energy	-43 949	-51 486	-49 447
Skulder till intresseföretag	-10 839	-16 830	-16 711
Skulder till minoritetsägare	-9 031	-7 585	-7 975
Övriga skulder	-6 330	-9 931	-7 025
Summa räntebärande skulder	-188 344	-218 815	-213 494
Kassa, bank och liknande tillgångar	16 014	18 726	10 555
Kortfristiga placeringar	26 841	41 240	46 385
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	334	1 532	1 567
Nettoskuld	-145 155	-157 317	-154 987

Justerad bruttoskuld och nettoskuld

Belopp i MSEK	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
Summa räntebärande skulder	-188 344	-218 815	-213 494
50% av Hybridkapital (Capital Securities)	4 541	5 064	5 125
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	-19 085	-20 941	-21 197
Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	-12 876	-14 288	-14 463
Avsättningar för kärnkraft (netto)	-11 788	-3 739	-6 776
Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta	2 145	1 018	1 345
Mottagna margin calls	5 368	8 710	5 545
Skulder till minoritetsägare på grund av konsortialavtal	8 640	7 199	7 588
Justerad bruttoskuld	-211 399	-235 792	-236 327
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	42 855	59 966	56 940
Ej tillgänglig likviditet	-5 601	-21 116	-25 641
Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	37 254	38 850	31 299
Justerad nettoskuld	-174 145	-196 942	-205 028

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv1-3 2010	Kv1-3 2009	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatter	2 568	826	16 615	15 056	17 734	19 293
Avskrivningar och nedskrivningar	4 935	5 598	15 300	14 151	23 838	24 987
Betald skatt	-1 529	-1 135	-8 774	-2 658	-4 739	-10 855
Övriga justeringsposter	965	-1 292	5 297	-1 224	-133	6 388
Internt tillförda medel (FFO)	6 939	3 997	28 438	25 325	36 700	39 813
Förändringar i varulager	-1 212	-1 301	-1 407	-1 375	-1 597	-1 629
Förändringar i rörelsefordringar ¹	4 793	5 435	5 257	12 788	-9 710	-17 241
Förändringar i rörelseskulder ¹	3 326	1 841	-10 343	-2 024	22 147	13 828
Övriga förändringar	-2 075	1 179	9 392	-1 598	-1 294	9 696
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	4 832	7 154	2 899	7 791	9 546	4 654
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 771	11 151	31 337	33 116	46 246	44 467
Investeringsverksamheten						
Förvärv av koncernbolag	–	-56 042	-581	-56 181	-56 193	-593
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	-37	-90	-482	-370	-368	-480
Andra investeringar i anläggningstillgångar	-11 244	-12 334	-28 126	-28 862	-46 428	-45 692
Försäljningar	259	268	6 223	1 005	5 542	10 760
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	5	14 904	-286	14 931	14 407	-810
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 017	-53 294	-23 252	-69 477	-83 040	-36 815
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	754	-42 143	8 085	-36 361	-36 794	7 652
Finansieringsverksamheten						
Förändringar i kortfristiga placeringar	-3 390	-23 871	3 078	-24 187	-25 611	1 654
Förändringar i lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	1 510	-65	1 113	-515	-529	1 099
Upptagna lån ²	716	2 594	8 834	76 250	72 543	5 127
Amortering av skuld	-5 464	542	-11 170	-9 821	-11 601	-12 950
Betald utdelning till ägare	-13	-9	-5 307	-6 977	-6 980	-5 310
Tillskott från minoritet	–	–	97	–	–	97
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 641	-20 809	-3 355	34 750	27 822	-10 283
Periodens kassaflöde	-5 887	-62 952	4 730	-1 611	-8 972	-2 631
Kassa, bank och liknande tillgångar						
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	21 279	82 398	10 555	20 904	20 904	18 726
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehades för försäljning 2009-12-31	–	–	653	–	-653	–
Periodens kassaflöde	-5 887	-62 952	4 730	-1 611	-8 972	-2 631
Omräkningsdifferenser	622	-720	76	-567	-724	-81
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	16 014	18 726	16 014	18 726	10 555	16 014

1) Beloppen för perioder före kvartal 3, 2010 har justerats jämfört med tidigare publicerad information. Se Redovisningsprinciper sidan 28.

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

Koncernens kassaflödesanalys (forts.)

Tilläggsinformation

Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	754	-42 143	8 085	-36 361	-36 794	7 652
Finansieringsverksamheten						
Betald utdelning till ägare	-13	-9	-5 307	-6 977	-6 980	-5 310
Tillskott från minoritet	-	-	97	-	-	97
Kassaflöde efter utdelning	741	-42 152	2 875	-43 338	-43 774	2 439
Analys av förändring i nettoskuld						
Nettoskuld vid periodens början	-151 071	-63 478	-154 987	-66 000	-66 000	-157 317
Ändrad beräkning av nettoskuld ¹	-	-	-11 252	-	-	-11 252
Kassaflöde efter utdelning	741	-42 152	2 875	-43 338	-43 774	2 439
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	-807	-1 297	-3 271	807	1 475	-2 603
Förändringar i räntebärande leasingkulder	15	354	77	378	406	105
Förvärvade/sålda räntebärande skulder	-	-4 282	3 670	-4 282	-2 046	5 906
Skuld avseende förvärv av N.V. Nuon Energy inklusive diskonteringseffekter	-671	-54 024	10	-54 024	-51 392	2 642
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehades för försäljning 2009-12-31	-	-	653	-	-653	-
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	6 638	7 562	17 070	9 142	6 997	14 925
Nettoskuld vid periodens slut	-145 155	-157 317	-145 155	-157 317	-154 987	-145 155
Fritt kassaflöde	7 260	7 081	20 491	21 130	27 566	26 927

1) Från och med kvartal 1, 2010 redovisas bilaterala margin calls som Förskott till leverantörer/Förskott till kunder. Tidigare redovisades dessa som Kortfristiga placeringar respektive Kortfristiga räntebärande skulder.

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	2010-09-30			2009-09-30			2009-12-31		
	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital
Ingående balans	135 620	6 784	142 404	129 861	11 025	140 886	129 861	11 025	140 886
Utdelning till ägare	-5 240	-67	-5 307	-6 900	-77	-6 977	-6 900	-80	-6 980
Koncernbidrag från(+)/till(-) minoritet, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	-	342	342
Ägarförändringar	-	91	91	702	-3 786	-3 084	739	-4 370	-3 631
Kassaflödessäkringar:									
Förändringar av verkligt värde	3 034	-91	2 943	2 245	-49	2 196	-1 344	-55	-1 399
Upplöst mot resultaträkningen	-627	-1	-628	1 730	-	1 730	8 238	-	8 238
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	242	-2	240	-208	-2	-210	-1 509	-	-1 509
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-704	25	-679	-1 074	13	-1 061	-1 590	14	-1 576
Summa kassaflödessäkringar	1 945	-69	1 876	2 693	-38	2 655	3 795	-41	3 754
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	17 626	-	17 626	10 186	-	10 186	8 111	-	8 111
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-4 635	-	-4 635	-2 679	-	-2 679	-2 133	-	-2 133
Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	12 991	-	12 991	7 507	-	7 507	5 978	-	5 978
Omräkningsdifferenser	-26 783	-388	-27 171	-14 031	-626	-14 657	-10 749	-644	-11 393
Periodens resultat	10 420	301	10 721	11 038	300	11 338	12 896	552	13 448
Summa totalresultat för perioden	-1 427	-156	-1 583	7 207	-364	6 843	11 920	-133	11 787
Utgående balans	128 953¹	6 652	135 605	130 870¹	6 798	137 668	135 620¹	6 784	142 404
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring.	1 687	-	-	-1 362	-	-	-259	-	-

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

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv 1–3 2010	Kv 1–3 2009	Helår 2009	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	15,5	7,8	15,8	15,9	13,6	13,7
Rörelsemarginal ¹	15,7	7,8	19,1	15,8	15,2	17,6
Nettomarginal	6,8	1,8	10,5	10,8	8,6	8,6
Nettomarginal ¹	7,0	1,8	13,9	10,7	10,2	12,5
Avkastning på eget kapital	9,3 ²	11,0 ²	9,3 ²	11,0 ²	9,5	9,3
Avkastning på eget kapital ¹	15,4 ²	11,1 ²	15,4 ²	11,1 ²	11,4	15,4
Avkastning på nettotillgångar	9,2 ²	11,7 ²	9,2 ²	11,7 ²	10,0	9,2
Avkastning på nettotillgångar ¹	12,1 ²	11,8 ²	12,1 ²	11,8 ²	11,4	12,1
Räntetäckningsgrad, ggr	1,9	1,4	3,4	3,5	3,1	3,1
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	1,9	1,4	4,1	3,5	3,4	3,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	3,1	2,4	4,7	4,7	4,8	4,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	3,4	2,7	5,4	5,6	5,6	5,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr	3,4	3,8	4,0	4,6	4,3	3,9
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	21,1 ²	16,5 ²	21,1 ²	16,5 ²	17,2	21,1
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	27,4 ²	23,0 ²	27,4 ²	23,0 ²	23,7	27,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	3,8	4,0	6,2	6,6	6,5	6,2
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr ¹	3,8	4,0	7,0	6,6	6,9	7,2
Soliditet	25,6	23,0	25,6	23,0	23,7	25,6
Skuldsättningsgrad	138,9	158,9	138,9	158,9	149,9	138,9
Skuldsättningsgrad, netto	107,0	114,3	107,0	114,3	108,8	107,0
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	58,1	61,4	58,1	61,4	60,0	58,1
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	51,7	53,3	51,7	53,3	52,1	51,7
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr	2,6 ²	3,3 ²	2,6 ²	3,3 ²	3,0	2,6

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009	Kv 1 2009
Resultaträkning							
Nettoomsättning	37 665	49 713	70 657	65 405	45 346	42 128	52 528
Kostnader för sålda produkter	-27 271	-36 343	-50 872	-55 993	-37 101	-32 788	-36 682
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-4 748	-4 433	-9 772	-3 905	-5 018	-3 822	-3 470
Andelar i intresseföretags resultat	183	26	102	166	297	363	484
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	10 764	13 966	15 477	15 360	9 123	10 145	17 149
Rörelseresultat (EBIT)	5 829	8 963	10 115	5 673	3 524	5 881	12 860
Finansiella poster, netto	-3 261	-2 132	-2 899	-2 995	-2 698	-2 408	-2 103
Finansiella poster, netto ¹	-2 858	-1 302	-2 327	-2 487	-2 292	-1 665	-1 550
Resultat före skatter	2 568	6 831	7 216	2 678	826	3 473	10 757
Periodens resultat	1 749	5 185	3 787	2 110	622	2 625	8 091
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	1 597	5 077	3 746	1 858	831	2 456	7 751
- varav hänförbart till minoritetsintressen	152	108	41	252	-209	169	340
Balansräkning							
Anläggningstillgångar	386 867	391 153	392 920	421 493	428 063	325 043	321 685
Kortfristiga placeringar	26 841	24 365	22 952	46 385	41 240	19 476	23 256
Kassa, bank och liknande tillgångar	16 014	21 279	7 238	10 555	18 726	82 398	60 841
Andra omsättningstillgångar	99 012	107 110	145 985	123 694	111 254	73 704	94 111
Summa tillgångar	528 734	543 907	569 095	602 127	599 283	500 621	499 893
Eget kapital	135 605	140 215	139 461	142 404	137 668	145 060	150 485
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	128 953	133 572	132 889	135 620	130 870	133 752	139 577
- varav hänförbart till minoritetsintressen	6 652	6 643	6 572	6 784	6 798	11 308	10 908
Hybridkapital (Capital Securities)	9 081	9 414	9 646	10 250	10 128	10 728	10 856
Andra räntebärande skulder	179 263	189 123	187 942	203 244	208 687	156 175	135 267
Avsättningar för pensioner	18 393	18 994	19 390	20 690	19 884	20 849	20 993
Andra räntebärande avsättningar	67 584	66 963	67 788	70 410	67 842	68 227	69 387
Uppskjuten skatteskuld	31 974	34 266	32 721	35 953	40 695	27 618	27 870
Andra ej räntebärande skulder	86 834	84 932	112 147	119 176	114 379	71 964	85 035
Summa eget kapital och skulder	528 734	543 907	569 095	602 127	599 283	500 621	499 893
Nettotillgångar	282 413	289 874	307 966	300 727	297 757	213 119	212 812
Nettoskuld	-145 155	-151 071	-165 581	-154 987	-157 317	-63 478	-60 571
Kassaflöde							
Internt tillförda medel (FFO)	6 939	11 679	9 820	11 375	3 997	2 568	18 760
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	4 832	5 628	-7 561	1 755	7 154	7 869	-7 232
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 771	17 307	2 259	13 130	11 151	10 437	11 528
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 017	-3 479	-8 756	-13 563	-53 294	-9 237	-6 946
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	754	13 828	-6 497	-433	-42 143	1 200	4 582
Förändringar i kortfristiga placeringar	-3 390	-2 010	8 478	-1 424	-23 871	3 782	-4 098
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	-3 238	6 940	-4 828	-5 501	3 071	23 522	39 321
Betald utdelning till ägare	-13	-5 277	-17	-3	-9	-6 941	-27
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 641	-347	3 633	-6 928	-20 809	20 363	35 196
Periodens kassaflöde	-5 887	13 481	-2 864	-7 361	-62 952	21 563	39 778
Fritt kassaflöde	7 260	14 288	-1 057	6 436	7 081	5 594	8 455

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

Kvartalsinformation, koncernen (forts.)

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

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009	Kv 1 2009
Avkastning på eget kapital ¹	9,3	8,7	6,6	9,5	11,0	12,5	13,9
Avkastning på eget kapital ^{1,2}	15,4	14,6	12,5	11,4	11,1	12,6	14,1
Avkastning på nettotillgångar ¹	9,2	8,6	8,1	10,0	11,7	13,9	14,9
Avkastning på nettotillgångar ^{1,2}	12,1	11,6	11,4	11,4	11,8	14,0	15,1
Räntetäckningsgrad, ggr	1,9	5,7	3,9	2,1	1,4	3,1	6,8
Räntetäckningsgrad, ggr ²	1,9	5,7	5,9	3,4	1,4	3,1	6,8
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ¹	21,1	18,6	14,0	17,2	16,5	24,5	25,8
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ¹	27,4	24,4	16,8	23,7	23,0	64,4	62,2
Soliditet	25,6	25,8	24,5	23,7	23,0	29,0	30,1
Skuldsättningsgrad	138,9	141,6	141,7	149,9	158,9	115,1	97,1
Skuldsättningsgrad, netto	107,0	107,7	118,7	108,8	114,3	43,8	40,3
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	51,7	51,9	54,3	52,1	53,3	30,4	28,7
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr ¹	2,6	2,8	3,3	3,0	3,3	1,3	1,3

1) Rullande 12-månaders värden.

2) Exkl jämförelsestörande poster.

Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Kv 1–3 2010	Kv 1–3 2009	Helår 2009		2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
Medelkurs						Balansdagkurs			
EUR	9,3779	10,4168	9,6818	10,7057	10,6354	EUR	9,1600	10,2350	10,3530
DKK	1,2591	1,3993	1,3005	1,4375	1,4282	DKK	1,2295	1,3750	1,3915
GBP	11,2825	11,9675	11,2810	11,9710	11,8664	GBP	10,6750	11,2600	11,4850
NOK	1,1785	1,1939	1,2067	1,2023	1,2105	NOK	1,1500	1,2010	1,2430
PLN	2,3250	2,4550	2,4100	2,4440	2,4546	PLN	2,3000	2,4200	2,5000
USD	7,2938	7,3000	7,3213	7,8170	7,6431	USD	6,7375	7,0075	7,2125

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1-3 2010	Kv 1-3 2009	Helår 2009
Nettoomsättning	27 271	22 112	29 745
Kostnader för sålda produkter	-14 566	-13 024	-17 712
Bruttoresultat	12 705	9 088	12 033
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-2 122	-2 083	-2 119
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	78	34	46
Rörelseresultat (EBIT)	10 661	7 039	9 960
Resultat från andelar i koncernföretag	11 134	57	-1 532
Resultat från andelar i intresseföretag	1	644	682
Resultat från andra aktier och andelar	73	89	616
Ränteintäkter och liknande resultatposter	20 086	11 910	10 125
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5 511	-5 525	-7 952
Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	36 444	14 214	11 899
Bokslutsdispositioner	68	340	-2 680
Resultat före skatter	36 512	14 554	9 219
Skatter	-6 913	-3 612	-2 622
Periodens resultat	29 599	10 942	6 597

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	158	138	145
Materiella anläggningstillgångar	21 685	20 795	21 144
Andra anläggningstillgångar	250 721	211 865	209 056
Summa anläggningstillgångar	272 564	232 798	230 345
Omsättningstillgångar			
Varulager	323	361	361
Immateriella omsättningstillgångar	509	556	762
Kortfristiga fordringar	24 336	42 317	51 282
Kortfristiga placeringar	22 380	-	-
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 696	246	281
Summa omsättningstillgångar	60 244	43 480	52 686
Summa tillgångar	332 808	276 278	283 031
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	6 585	6 585	6 585
Reservfond	1 286	1 286	1 286
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	47 903	41 156	44 718
Periodens resultat	29 599	10 942	6 597
Summa eget kapital	85 373	59 969	59 186
Obeskattade reserver	10 150	7 154	10 175
Avsättningar	147	359	183
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	149 078	182 652	181 863
Uppskjuten skatteskuld	294	-	-
Andra långfristiga icke räntebärande skulder	4 067	2 894	3 138
Summa långfristiga skulder	153 439	185 546	185 001
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	60 015	-	1 458
Skatteskuld aktuell skatt	5 504	665	461
Andra kortfristiga icke räntebärande skulder	18 180	22 585	26 567
Summa kortfristiga skulder	83 699	23 250	28 486
Summa eget kapital och skulder	332 808	276 278	283 031

Redovisningsprinciper, risker och osäkerheter samt moderbolagets delårsrapport

Koncernen

Redovisningsprinciper

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

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

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

Justering av jämförelsesiffror

En analys av kassaflödesanalysens förändringar i rörelsefordringar och rörelseskulder under 2009 och 2010 har visat att vissa icke kassapåverkande transaktioner avseende CO₂-certifikat har bruttoredovisats, och där en nettoredovisning bättre avspeglar förändringar i rörelsefordringar respektive rörelseskulder. Vissa belopp avseende förändringar i rörelsefordringar och rörelseskulder har därför justerats jämfört med tidigare publicerad information utan att förändra summa rörelsekapital för respektive period.

Ett intresseföretag som sedan 2009-12-31 klassificerats som avsett för försäljning men som inte längre uppfyller villkoren för denna klassificering redovisas från och med kvartal 3, 2010 åter enligt kapitalandelsmetoden. Intresseföretagets värde enligt balansräkningen ingående i Tillgångar som innehas för försäljning har återförts till Andelar i intresseföretag för de balansräkningar som publicerats sedan 2009-12-31. Den ackumulativa resultateffekten för första halvåret 2010 är marginell varför resultaträkningarna för kvartal 1, 2010 och kvartal 1-2, 2010 inte har justerats.

Nya och ändrade IFRS standarder och IFRIC tolkningar

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

Omarbetad IFRS 3 – *Rörelseförvärv*, fortsätter att beskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Minoritetsintressen i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar som innehas av minoritetsintressen. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Vattenfall tillämpar den omarbetade IFRS 3 framåtriktat för alla förvärv från 2010-01-01.

Ändringar i IAS 27 – *Koncernredovisning och separata finansiella rapporter* kräver att effekterna av alla transaktioner med minoritetsintressen redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner inte längre ger upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderbolag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. Vattenfall tillämpar den ändrade IAS 27 för transaktioner med minoritetsintressen från 2010-01-01.

Ändringar i IAS 32 – *Klassificering av teckningsrätter*. Teckningsrätter till aktier utställda i en annan valuta än

företagets funktionella valuta ska klassificeras som egetkapitalinstrument under vissa förutsättningar. Vattenfall berörs inte av ändringen.

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

”*Förbättringar av IFRS-standarder*” (utgivna 2009-04) avser att förenkla och förtydliga redovisningsstandarderna genom ändringar som påverkar presentation, redovisning, värdering samt ändringar i terminologi eller redaktionella ändringar. Dessa ändringar har haft ingen eller ringa påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

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

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

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

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

IFRIC 18 – *Överföringar av tillgångar från kunder*. Tolkningsuttalandet behandlar redovisningen av tillgångar eller konstanter som tillskjuts från en kund och därefter används för att tillhandahålla varor och tjänster. Tolkningsuttalandet har medfört att redovisningen har ändrats för vissa av Vattenfall erhållna anslutningsavgifter vilket haft en marginell påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Övrigt

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

Moderbolaget Vattenfall AB

Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och rekommendation RFR 2 – *Redovisning för juridiska personer*, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

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

De tre första kvartalen 2010

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

Från och med 2010-05-01 har Vattenfall Treasury AB, som ansvarar för Vattenfallkoncernens upplåning, likviditetsförvaltning och hantering av därmed förknippade finansiella risker, fusionerats med moderbolaget Vattenfall AB. Organisationsförändringen innebär att Vattenfall Treasurys motparter från och med nämnda datum har sin affärsrelation direkt med moderbolaget Vattenfall AB, som tidigare har garanterat alla Vattenfall Treasury AB:s transaktioner. Fusionsresultat i moderbolagets egna kapital uppgick till 1 924 MSEK.

Omsättningen uppgick till 27 271 MSEK (22 112).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 36 444 MSEK (14 214). Resultatförbättringen jämfört med föregående år förklaras av koncerninterna utdelningar som uppgick till 11 134 MSEK samt positiva valutakurseffekter som uppgick till 17 485 MSEK.

Balansomslutningen uppgick till 332 808 MSEK (276 278). Ökningen av moderbolagets balansomslutning förklaras av fusionen med Vattenfall Treasury AB.

Investeringar under perioden uppgick till 1 433 MSEK (58 972).

Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga

placeringar uppgick till 35 076 MSEK (246), till följd av fusionen med Vattenfall Treasury AB.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Övrigt

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

Stockholm den 28 oktober 2010

Øystein Løseth

Verkställande direktör och koncernchef

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

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

Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Värden avser koncernen 2010. Belopp i MSEK där inte annat anges.

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

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

Nyckeltal beräknade på senaste 12-månadersvärden, oktober 2009–september 2010:

Rörelsemarginal, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{30\,580}{223\,440} = 13,7$
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{39\,337}{223\,440} = 17,6$
Nettomarginal, % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{19\,293}{223\,440} = 8,6$
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{28\,005}{223\,440} = 12,5$
Avkastning på eget kapital, % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförligt till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförligt till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{12\,278}{131\,715} = 9,3$
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförligt till ägare till moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförligt till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{20\,229}{131\,715} = 15,4$
Avkastning på nettotillgångar, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonterings effekter hänförliga till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{27\,344}{297\,163} = 9,2$
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonterings effekter hänförliga till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{36\,101}{297\,163} = 12,1$

Räntetäckningsgrad, ggr =	Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	32 064	=	3,1
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	10 458		
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr =	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	40 821	=	3,9
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	10 458		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	50 271	=	4,8
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	10 458		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	48 787	=	5,4
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	8 974		
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr =	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	36 159	=	3,9
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	9 232		
Internt tillförda medel (FFO)/ räntebärande skulder, % =	100 x $\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Räntebärande skulder}}$	$\frac{39\,813}{188\,344}$	=	21,1
Internt tillförda medel (FFO)/ nettoskuld, % =	100 x $\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Nettoskuld}}$	$\frac{39\,813}{145\,155}$	=	27,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	55 567	=	6,2
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	8 974		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	64 324	=	7,2
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	8 974		
Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 30 september 2010:				
Soliditet, % =	100 x $\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning}}$	$\frac{135\,605}{528\,734}$	=	25,6
Skuldsättningsgrad, % =	100 x $\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{188\,344}{135\,605}$	=	138,9
Skuldsättningsgrad, netto, % =	100 x $\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{145\,155}{135\,605}$	=	107,0
Räntebärande skulder/ räntebärande skulder plus eget kapital, % =	100 x $\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Räntebärande skulder} + \text{eget kapital}}$	$\frac{188\,344}{323\,949}$	=	58,1
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % =	100 x $\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Nettoskuld} + \text{eget kapital}}$	$\frac{145\,155}{280\,760}$	=	51,7
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr =	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)}}$	$\frac{145\,155}{55\,567}$	=	2,6

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

Tel 08-739 50 00

www.vattenfall.com
www.vattenfall.se