

# 2011

Delårsrapport för Januari–September

Innehåll	Sid	Vattenfalls finansiella kalender
Koncernchefens kommentar	1	Delårsrapport för januari–september den 27 oktober 2011
Koncernen	3	Bokslutskommuniké 2011 den 9 februari 2012
Elproduktion, värme- och gasförsäljning	8	
Marknadsprisutveckling	9	<b>Årsstämma</b>
Koncernens rörelsesegment	11	den 25 april 2012 i Stockholm
Koncernens resultaträkning	18	<b>Kontaktinformation</b>
Rapport över koncernens totalresultat	19	Øystein Løseth, VD och koncernchef, tel 08-739 50 05
Segmentrapportering	20	Dag Andresen, CFO, tel 08-739 60 06
Koncernens balansräkning	22	Klaus Aurich, chef Investor Relations, tel 08-739 65 14 eller 070-539 65 14
Koncernens kassaflödesanalys	24	
Förändringar i koncernens eget kapital	26	
Nyckeltal	27	
Kvartalsinformation	28	
Valutakurser	29	
Moderbolagets resultaträkning och balansräkning	30	
Redovisningsprinciper, risker och osäkerhetsfaktorer samt moderbolagets delårsrapport	31	
Vattenfalls organisations- struktur 2011	33	
Definitioner och beräkningar av nyckeltal	34	

Produktion: Vattenfall AB i samarbete  
med Intellecta Corporate.

Alla jämförelser i denna rapport avser,  
såvitt inte annat anges, tredje kvartalet  
2010.

Tryck: Intellecta Infolog.  
Copyright 2011, Vattenfall AB,  
Stockholm.

# Konsolidering enligt plan och förbättrat underliggande rörelseresultat

- Nettoomsättningen ökade för det tredje kvartalet med 1,6% till 38 276 MSEK (37 665). För niomånadersperioden januari-september minskade nettoomsättningen med 17,4% till 130 587 MSEK (158 035).
- Rörelseresultatet minskade för det tredje kvartalet med 23,7% till 4 447 MSEK (5 829). För niomånadersperioden januari-september minskade rörelseresultatet med 47,6% till 13 050 MSEK (24 907). Exklusive jämförelsestörande poster<sup>1</sup> minskade rörelseresultatet för niomånadersperioden med 32,2% till 20 478 MSEK (30 220).
- Det underliggande rörelseresultatet för det tredje kvartalet, det vill säga rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster och exklusive marknadsvärdering av energiderivat och varulager förbättrades med 6,8% till 5 950 MSEK (5 571).
- Periodens resultat efter skatt minskade för det tredje kvartalet med 23,1% till 1 345 MSEK (1 749) och för niomånadersperioden januari-september med 50,4% till 5 313 MSEK (10 721). Exklusive jämförelsestörande poster minskade resultatet efter skatt för niomånadersperioden med 36,0% till 10 239 MSEK (15 986).

1) Jämförelsestörande poster specificeras på sidan 5.

## Tredje kvartalet 2011 - nettoomsättning, resultat, kassaflöde och skuldsättning

Koncernens nettoomsättning ökade marginellt med 1.6% till 38 276 MSEK (37 665). Rörelseresultatet minskade med 23,7% till 4 447 MSEK (5 829). Rörelseresultatförsämringen förklaras främst av lägre marknadsvärdering av energiderivat och varulager samt lägre elvolym. Högre genomsnittligt erhållna elpriser, förbättrad lönsamhet inom elförsäljningen samt lägre kostnader för drift och underhåll hade en positiv påverkan på rörelseresultatet. Valutakurseffekter hade ingen större påverkan på förändringen av rörelseresultatet. Det underliggande rörelseresultatet, det vill säga exklusive jämförelsestörande poster och marknadsvärdering av energiderivat och varulager, förbättrades.

Periodens resultat (efter skatt) minskade med 23,1% till 1 345 MSEK (1 749). Avkastningen på eget kapital uppgick till 6,3% och avkastningen på nettotillgångar uppgick till 5,3% räknat på rullande 12-månaders basis. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick avkastningen på eget kapital till 13,8% och avkastningen på nettotillgångar uppgick till 9,6%. Vattenfalls långsiktiga mål för avkastning på eget

kapital ligger på 15%, räknat över en konjunkturcykel (5–7 år). Målet för avkastning på nettotillgångar är 11%. Kassaflödesrätetäckningsgraden efter ersättningsinvesteringar uppgick till 5,1 gånger på rullande 12-månaders basis, vilket ligger över målintervallet 3,5–4,5.

Internt tillförda medel (FFO) ökade med 42,0% till 9 855 MSEK (6 939) främst till följd av lägre betald skatt och lägre räntebetalningar. Nettoskulden per den 30 september 2011 uppgick till 143 808 MSEK jämfört med 142 153 MSEK den 30 juni 2011. Ökningen förklaras främst av den något svagare svenska kronan på balansdagen. FFO i förhållande till justerad nettoskuld enligt Vattenfalls definition uppgick till 22,1%. För detaljerad information om nettoskulden, se sidan 23.

Koncernens investeringar uppgick totalt till 22 660 MSEK (11 281), varav den planerliga betalningen av ytterligare 15% av aktierna i N.V. Nuon Energy uppgick till 13 540 MSEK. Vattenfall äger därmed 64% av aktierna i N.V. Nuon Energy men har sedan 1 juli 2009 kontroll, varför bolaget konsoliderats. För mer information om investeringsverksamheten, se sidan 7.

Vattenfall redovisar sedan första kvartalet 2011 sin verk-



*"Det lägre resultatet för det tredje kvartalet jämfört med motsvarande period i fjol beror främst på lägre marknadsvärdering av energiderivat och varulager. Det underliggande resultatet har förbättrats. Vattenfall har under årets tredje kvartal levererat på strategin att effektivisera verksamheten, konsolidera företagets finansiella ställning och fokusera på de tre kärnmarknaderna Sverige, Tyskland och Nederländerna. Vårt kostnadsreduceringsprogram på 6 miljarder SEK löper enligt plan och vi har tecknat avtal om att sälja våra verksamheter i Belgien och Polen för cirka 17 miljarder SEK."*

Øystein Løseth  
Verkställande direktör och koncernchef

samhet uppdelad i tre rörelsesegment; Generation, Distribution and Sales, Renewables.

Rörelseresultatet för dessa rörelsesegment utvecklades under tredje kvartalet 2011 enligt följande:

- Generation minskade rörelseresultatet med 2 199 MSEK till 3 986 MSEK. Minskningen förklaras främst av lägre marknadsvärdering av energiderivat och varulager samt lägre elvolym.
- Distribution and Sales ökade rörelseresultatet med 639 MSEK till 1 027 MSEK.
- Renewables förbättrade rörelseresultatet med 259 MSEK till -60 MSEK.

För mer information om koncernens rörelsesegment, se sidorna 11-17.

#### Elproduktion, värme- och gasförsäljning under tredje kvartalet 2011

Vattenfalls elproduktion minskade med 3,5% till 35,5 TWh (36,8). Vattenkraftproduktionen ökade med 3,8% till 8,2 TWh (7,9). Kärnkraftproduktionen minskade med 6,3% till 8,9 TWh (9,5). Fossilkraft minskade med 6,4% till 17,5 TWh (18,7). Vindkraft ökade från 0,5 TWh till 0,7 TWh. Elproduktion baserad på biobränsle och avfall var oförändrat 0,2 TWh. Värmeförsäljningen minskade med 7,1% till 3,9 TWh (4,2). Gasförsäljningen minskade till 5,9 TWh (6,0). För mer information, se sidan 8.

#### Marknadsprisutveckling el och CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter

Jämfört med tredje kvartalet 2010 var det genomsnittliga spotpriset på Nord Pool 22% lägre (35,95 EUR/MWh jämfört med 45,90 EUR/MWh). Den hydrologiska balansen i Norden förbättrades under tredje kvartalet till +10,9 TWh i slutet av september från -1,0 TWh i slutet av juni.

I Tyskland var det genomsnittliga spotpriset (EPEX Spot) 12% högre än motsvarande kvartal 2010 (49,21 EUR/MWh jämfört med 43,83 EUR/MWh). I Nederländerna var det genomsnittliga spotpriset 6% högre (47,36 EUR/MWh jämfört med 44,61 EUR/MWh). Terminspriserna sjönk såväl i Norden som i Tyskland och Nederländerna. De nordiska terminskontrakten för leverans 2012 och 2013 var i genomsnitt 8% respektive 5% lägre än under det andra kvartalet 2011

medan de motsvarande tyska och nederländska kontrakten var 2-3% lägre. Vattenfall prissäkrar kontinuerligt huvuddelen av sin planerade elproduktion på terminsmarknaden varför spotpriserna endast har en begränsad påverkan på Vattenfalls resultat.

Priserna för CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter handlades på en nivå 18% lägre jämfört med tredje kvartalet 2010. I slutet av september 2011 noterades de till 10,74 EUR/ton. För mer information och prisdiagram, se sidorna 9-10.

#### Koncernen januari-september 2011

Nettoomsättningen minskade med 17,4% till 130 587 MSEK (158 035). Minskningen förklaras främst av försäljningen av Vattenfalls tyska transmissionsverksamhet, som slutfördes i maj 2010. Valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen negativt med 6,8 miljarder SEK. Rörelseresultatet minskade med 47,6% till 13 050 MSEK (24 907). Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet med 32,2% till 20 478 MSEK (30 220). Valutakurseffekter påverkade rörelseresultatet negativt med 0,9 miljarder SEK. Periodens resultat efter skatt minskade med 50,4% till 5 313 MSEK (10 721) – exklusive jämförelsestörande poster minskade periodens resultat efter skatt med 36,0% till 10 239 MSEK (15 986). Internt tillförda medel (FFO) uppgick till 28 136 MSEK (28 438). Nettoskulden minskade med 301 MSEK till 143 808 MSEK jämfört med den 31 december 2010.

Elproduktionen minskade med 2,4% till 123,0 TWh (126,0). Vattenkraft minskade med 7,7% till 24,0 TWh (26,0). Kärnkraft ökade med 3,7% till 33,6 TWh (32,4). Fossilkraft minskade med 4,8% till 62,1 TWh (65,2). Vindkraft nästan fördubblades till 2,3 TWh (1,3). Värmeförsäljningen minskade med 5,3% till 26,9 TWh (28,4). Gasförsäljningen minskade med 10,0% till 37,1 TWh (41,2). För mer information se sidan 8.

#### Viktiga händelser under tredje kvartalet 2011

##### Konsolideringsarbetet fortskrider enligt plan

Vattenfalls arbete med att effektivisera verksamheten och konsolidera företaget fortskrider enligt plan.

- Målet är att de årliga kostnaderna vid utgången av 2013 ska ha minskat med 6 miljarder SEK. Per september 2011 har 1,5 miljarder SEK uppnåtts.

- Ytterligare tre avtal om försäljning av tillgångar som inte tillhör kärnverksamheten har tecknats. Se mer information nedan.
- Anpassningen av investeringsprogrammet fortsätter.

##### Avyttringar av tillgångar utanför kärnverksamheten

Som ett led i Vattenfalls nya strategiska inriktning, som bland annat innebär fokusering på kärnmarknaderna Sverige, Tyskland och Nederländerna, har ett antal avyttringar gjorts. Den totala försäljningssumman för januari till september uppgick till cirka 6,6 miljarder SEK. Realisationsvinsterna uppgick till 2,3 miljarder SEK.

I juli tecknade Vattenfall ett avtal med det italienska energibolaget Eni om försäljning av Vattenfalls verksamhet i Belgien baserat på ett företagsvärde (enterprise value) om 157 MEUR (cirka 1,4 miljarder SEK). Försäljningen omfattar dels Nuon Belgium N.V., som levererar el och gas till cirka 550 000 kunder, dels dotterbolagen Nuon Wind Belgium N.V. och Nuon Power Generation Walloon N.V. Försäljningen förväntas slutföras i slutet av 2011 efter godkännande från de Europeiska konkurrensmyndigheterna.

I augusti tecknade Vattenfall avtal med det polska företaget PGNiG S.A. om försäljning av Vattenfall Heat Poland S.A. (VHP), Warszawas ledande värme- och elförsörjningsföretag. Avtal tecknades också med det polska företaget Tauron S.A. om försäljning av Vattenfalls Gornoslaski Zaklad Electroenergetyczny (GZE), det ledande företaget inom eldistribution, nättjänster och elförsäljning i övre Schlesien. Företagsvärdet (enterprise value) för VHP uppgår till cirka 3,7 miljarder PLN motsvarande 7,8 miljarder SEK. För GZE uppgår företagsvärdet till cirka 3,5 miljarder PLN motsvarande 7,4 miljarder SEK. Transaktionerna förväntas slutföras i slutet av 2011 efter godkännande från de Europeiska konkurrensmyndigheterna.

##### Analysarbete kring ny kärnkraft i Sverige

Frågan om byggnation av ny kärnkraft i Sverige diskuterades i svensk media under kvartalet. Vattenfall meddelade i oktober att bolaget inlett ett intensifierat analysarbete för att klargöra förutsättningarna för nya kärnkraftreaktorer i Sverige. Analysen ska visa vilka kriterier som måste vara uppfyllda för att en investering i nya reaktorer ska vara lö-

# Resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Förändring, %	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Förändring, %	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	38 276	37 665	1,6	130 587	158 035	-17,4	213 572	186 124
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	9 593	10 685	-10,2	39 091	45 351	-13,8	60 706	54 446
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>4 447</b>	<b>5 829</b>	<b>-23,7</b>	<b>13 050</b>	<b>24 907</b>	<b>-47,6</b>	<b>29 853</b>	<b>17 996</b>
<b>Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster</b>	<b>4 418</b>	<b>5 908</b>	<b>-25,2</b>	<b>20 478</b>	<b>30 220</b>	<b>-32,2</b>	<b>39 952</b>	<b>30 210</b>
Finansiella poster, netto	-2 800	-3 261	14,1	-6 283	-8 292	24,2	-8 430	-6 421
<b>Resultat före skatter</b>	<b>1 647</b>	<b>2 568</b>	<b>-35,9</b>	<b>6 767</b>	<b>16 615</b>	<b>-59,3</b>	<b>21 423</b>	<b>11 575</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 345</b>	<b>1 749</b>	<b>-23,1</b>	<b>5 313</b>	<b>10 721</b>	<b>-50,4</b>	<b>13 185</b>	<b>7 777</b>
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	1 106	1 597	-30,7	5 481	10 420	-47,4	12 997	8 058
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	239	152	57,2	-168	301	—	188	-281
Avkastning på eget kapital, %	6,3 <sup>1</sup>	9,3 <sup>1</sup>	—	6,3 <sup>1</sup>	9,3 <sup>1</sup>	—	10,0	6,3
Avkastning på nettotillgångar, %	5,3 <sup>1</sup>	9,2 <sup>1</sup>	—	5,3 <sup>1</sup>	9,2 <sup>1</sup>	—	9,1	5,3
Internt tillförda medel (FFO)	9 855	6 939	42,0	28 136	28 438	-1,1	40 108	39 806
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-9 896</b>	<b>754</b>	<b>—</b>	<b>22</b>	<b>8 085</b>	<b>-99,7</b>	<b>6 448</b>	<b>-1 615</b>
Fritt kassaflöde	6 434	7 260	-11,4	19 907	20 491	-2,9	23 846	23 262
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	31 346	42 855	-26,9	31 346	42 855	-26,9	43 873	
Balansomslutning	524 488	528 734	-0,8	524 488	528 734	-0,8	541 432	
<b>Eget kapital inkl innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)</b>	<b>133 223</b>	<b>135 605</b>	<b>-1,8</b>	<b>133 223</b>	<b>135 605</b>	<b>-1,8</b>	<b>133 621</b>	
Hybridkapital (Capital Securities)	9 207	9 081	1,4	9 207	9 081	1,4	8 929	
Andra räntebärande skulder	166 548	179 263	-7,1	166 548	179 263	-7,1	179 348	
<b>Nettoskuld</b>	<b>143 808</b>	<b>145 155</b>	<b>-0,9</b>	<b>143 808</b>	<b>145 155</b>	<b>-0,9</b>	<b>144 109</b>	
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	2,6 <sup>1</sup>	2,4 <sup>1</sup>	—	2,6 <sup>1</sup>	2,4 <sup>1</sup>	—	2,4	

1) Rullande 12-månaders värden.

För definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 34–35.

sam och i enlighet med de avkastningsmål som ställs på Vattenfall. Analysarbetet handlar också om hur bolaget ska gå till väga för att möta de höga säkerhets- och miljökrav som ställs.

## Genomlysning av rutinerna för ersättningar till ledande befattningshavare och högre chefer

Mot bakgrund av de uppmärksammade ersättningarna

under våren 2011 har Vattenfall, på uppdrag av bolagets styrelse, under kvartalet genomfört en inventering av kontrakt för 16 ledande befattningshavare och 228 högre chefer. Följande åtgärder har vidtagits för att säkerställa att regeringens riktlinjer följs:

- Omförhandling av ersättningar och villkor som är i strid med riktlinjerna genomförs i den utsträckning som gällande lag och kollektivavtal tillåter.

- Processer för ersättningar och villkor har centraliserats.
- Gemensamma principer för förmåner har utvecklats.
- Beslutsordningen för villkor och ersättningar till ledande befattningshavare och högre chefer har stärkts.
- Styrelsens, ersättningsutskottets samt företagsledningens roller och ansvar har tydliggjorts.

# Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Förändring, %	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Förändring, %
Nettoomsättning	38 276	37 665	1,6	130 587	158 035	-17,4

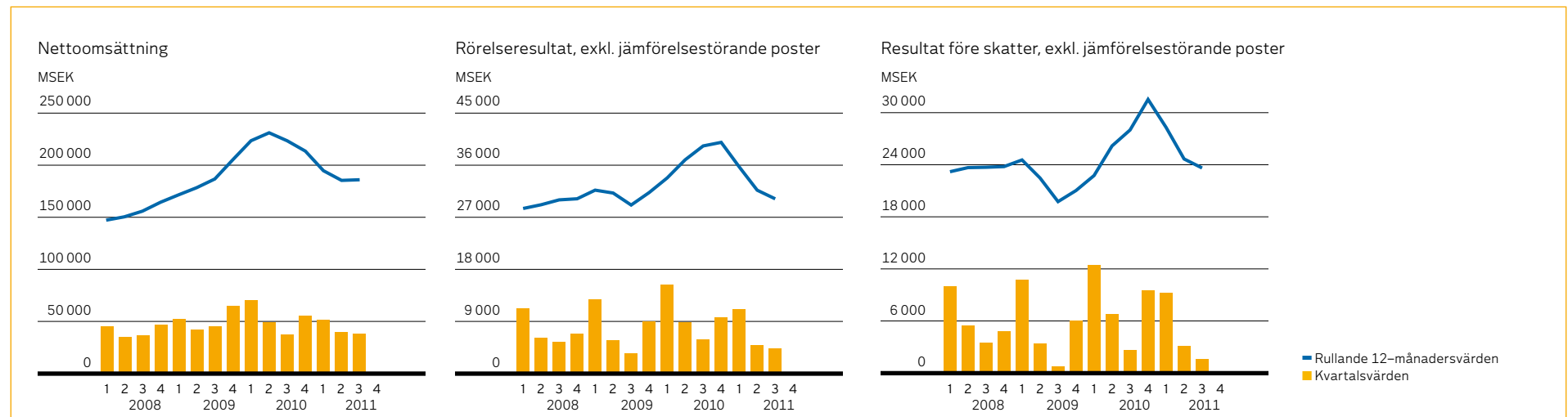
Kommentar: Koncernens nettoomsättning ökade marginellt med 0,6 miljarder SEK.

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Förändring, %	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Förändring, %
Rörelseresultat	4 447	5 829	-23,7	13 050	24 907	-47,6
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	4 418	5 908	-25,2	20 478	30 220	-32,2

Kommentar: Rörelseresultatet minskade för det tredje kvartalet med 1,4 miljarder SEK, vilket främst förklaras av:

- Marknadsvärdeförändring av energiderivat i Vattenfalls hedgingverksamhet som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 (-1,2 miljarder SEK)
- Marknadsvärdeförändring av vissa inbäddade derivat (-0,4 miljarder SEK)
- Marknadsvärdeförändring av varulager (-0,3 miljarder SEK)
- Lägre elvolym (-0,8 miljarder SEK)
- Genomsnittligt högre erhållna elpriser och förbättrad lönsamhet i elförsäljningsverksamheten (1,2 miljarder SEK). Vattenfall prissäkrar kontinuerligt huvuddelen av sin planerade elproduktion på terminsmarknaden varför spotpriserna endast har en begränsad påverkan på Vattenfalls resultat.
- Lägre kostnader för drift- och underhåll, försäljning och administration, netto (0,3 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto (-0,2 miljarder SEK)

Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet för det tredje kvartalet med 1,5 miljarder SEK. Jämförelsestörande poster utgjordes främst av en realisationsvinst från försäljning av delar av Vattenfalls svenska teknikonsultverksamhet (0,2 miljarder SEK).

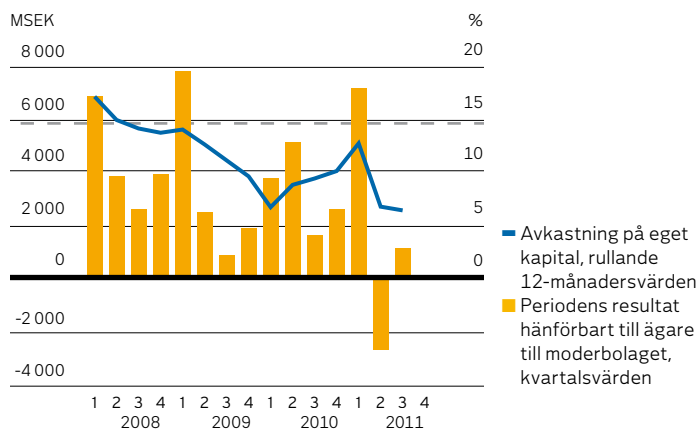


Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Förändring, %	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Förändring, %
Internt tillförda medel (FFO)	9 855	6 939	42,0	28 136	28 438	-1,1
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	932	4 832	-80,7	2 053	2 899	-29,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 787	11 771	-8,4	30 189	31 337	-3,7

**Kommentar:** Internt tillförda medel (FFO) ökade med 2,9 miljarder SEK. Ökningen förklaras främst av högre genomsnittligt erhållna elpriser, lägre kostnader, lägre räntebetalningar och i Tyskland lägre betald skatt. Den lägre skatten beror på lägre resultat i den tyska verksamheten på grund av nedskrivningen av Vattenfalls tyska kärnkrafttillgångar under det andra kvartalet och ökningen av de tyska kärnkraftsavsättningarna. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet ökade med 0,9 miljarder SEK jämfört med andra kvartalet 2011. Detta beror främst på en minskning av rörelsefordringar.

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Förändring, %	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Förändring, %
Finansiella poster, netto	-2 800	-3 261	14,1	-6 283	-8 292	24,2
-varav ränteintäkter från finansiella placeringar	297	304	-2,4	835	833	0,2
-varav räntekostnader för lån	-1 475	-1 593	7,4	-4 641	-4 847	4,3
Erhållen ränta	173	230	-24,8	555	667	-16,8
Betald ränta	-658	-1 097	40,0	-4 619	-4 012	-15,1
Räntenetto i snitt per månad	-393	-429		-423	-446	

Avkastning på eget kapital inkl. jämförelsestörande poster/  
Periodens resultat



## Jämförelsestörande poster

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010
Realisationsvinster	175	34	2 319	144	195
Realisationsförluster	-44	-193	-80	-317	-444
Nedskrivningar	-103	79	-10 794	-5 146	-11 152
Återförda nedskrivningar	1	1	7	6	1 302
Andra jämförelsestörande poster	—	—	1 120	—	—
<b>Summa</b>	<b>29</b>	<b>-79</b>	<b>-7 428</b>	<b>-5 313</b>	<b>-10 099</b>

**Kommentar:** Jämförelsestörande poster för niomånadersperioden januari-september 2011 uppgick netto till -7 428 MSEK varav -10 320 MSEK är hänförbart till nedskrivning av de tyska kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel samt ökning av avsättningar för nedmontering och omhändertagande av kärnbränsle. Jämförelsestörande poster för motsvarande period föregående år var -5 313 MSEK främst hänförbart till försäljningen av Vattenfalls tyska transmissionsverksamhet som slutfördes i maj 2010.

# Finansiell ställning

Belopp i MSEK	30 sept. 2011	30 sept. 2010	Förändring i %
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>	<b>31 346</b>	<b>42 855</b>	<b>-26,9</b>
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	42 279	9 260	356,6
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	4 138	8 101	-48,9

**Kommentar:** Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,55 miljarder EUR med förfall 20 januari 2016, en Revolving Credit Facility på 1 miljard EUR med förfall den 23 februari 2013 samt en 12-månaders rullande Multi Option Facility på 1,3 miljarder EUR (outnyttjat belopp 1 miljard EUR) signerad i augusti 2011. Vattenfalls mål är att likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter motsvarande lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall, ska finnas tillgängliga.

Belopp i MSEK	30 sept. 2011	30 sept. 2010	Förändring i %
<b>Nettoskuld</b>	<b>143 808</b>	<b>145 155</b>	<b>-0,9</b>
<b>Räntebärande skulder</b>	<b>175 755</b>	<b>188 344</b>	<b>-6,7</b>
Genomsnittlig ränta,% <sup>1</sup>	3,9	3,5	11,4
Duration, år <sup>1</sup>	4,3	4,5	-4,4
Genomsnittlig löptid, år <sup>1</sup>	6,3	6,6	-4,5

1) Inklusive Hybridkapital (Capital Securities) och lån från ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) och intresseföretag.

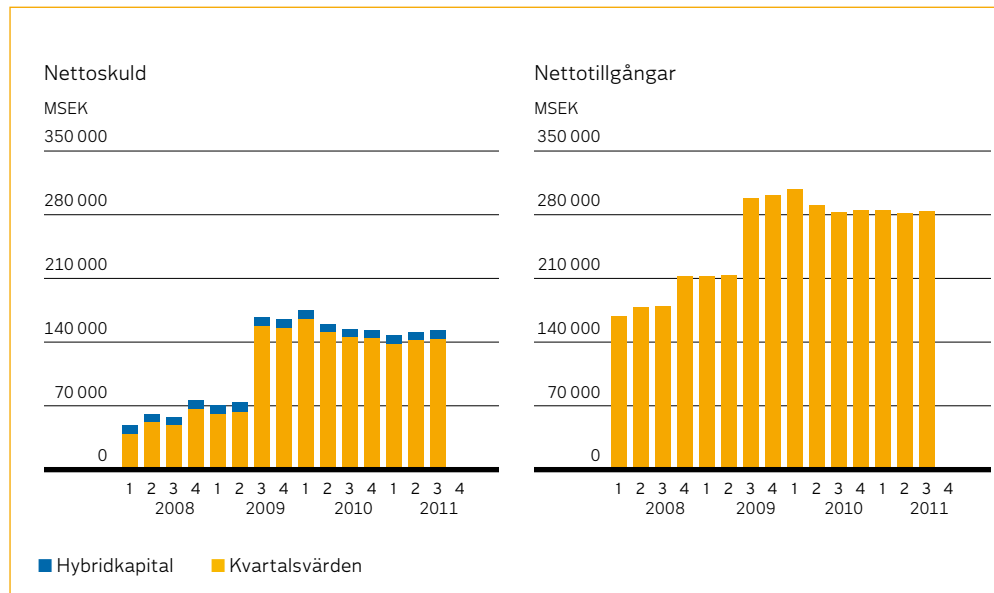
**Kommentar:** Jämfört med den 30 september 2010 minskade nettoskulden med 1,3 miljarder SEK och totala räntebärande skulder minskade med 12,6 miljarder SEK.

Belopp i MSEK	30 sept. 2011	30 sept. 2010	Förändring i %
<b>Eget kapital hänförbart till</b>			
Ägare till moderbolaget	126 032	128 953	-2,3
Innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	7 191	6 652	8,1
<b>Summa</b>	<b>133 223</b>	<b>135 605</b>	<b>-1,8</b>

**Kommentar:** Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 26.

## Kreditrating

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





## Investeringar

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Förändring i %
Ersättningsinvesteringar	4 353	4 511	-3,5
Tillväxtinvesteringar	18 307	6 770	170,4
— varav aktier	13 590	37	—
<b>Summa investeringar</b>	<b>22 660</b>	<b>11 281</b>	<b>100,9</b>

## Försäljningar

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Förändring i %
Försäljningar	2 003	259	673,4
— varav aktier	1 544	34	—

**Kommentar:** Försäljningar i kvartal 3 2011 avser betalningen av försäljningen av Vattenfalls andel om 21,3% i det tyska energibolaget ENSO till EnergieVerbund Dresden GmbH (EVD).

## Specifikation av investeringar

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Senaste 12 månaderna
<b>Elproduktion</b>			
Vattenkraft	258	198	1 004
Kärnkraft	1 198	1 144	4 451
Fossilkraft	3 533	3 627	13 969
Vindkraft	636	2 504	3 018
Biobränsle, avfall	50	271	-61
Övrigt	279	543	1 617
<b>Summa Elproduktion</b>	<b>5 953</b>	<b>8 287</b>	<b>23 998</b>
<b>Kraftvärme /Värme</b>			
Fossilkraft	1 047	573	2 676
Biobränsle, avfall	81	164	306
Övrigt	235	189	1 267
<b>Summa Kraftvärme /Värme</b>	<b>1 363</b>	<b>925</b>	<b>4 249</b>
<b>Elnät</b>			
Elnät	1 292	937	5 102
<b>Summa Elnät</b>	<b>1 292</b>	<b>937</b>	<b>5 102</b>
Förvärv av aktier	13 590	37	13 724
Övrigt exkl. aktier	462	1 095	2 246
<b>Summa</b>	<b>22 660</b>	<b>11 281</b>	<b>49 318</b>

**Kommentar:** I juli förvärvades ytterligare 15% av aktierna i N.V. Nuon Energy. Vattenfall äger därmed 64% av aktierna i N.V. Nuon Energy men har sedan 1 juli 2009 haft kontroll, varför bolaget konsoliderats. Tillväxtinvesteringarna fortskrider i de kolbaserade kraftverken Boxberg och Moorburg i Tyskland, samt i tre gaseldade kraftverk i Nederländerna. Projektet med den brittiska havsbaserade vindkraftsparken Ormonde pågår och beräknas vara i full drift i kvartal 4 2011. Den relativt låga investeringsnivån inom vindkraft i kvartal 3 2011 beror på att inga större upphandlingar har skett under perioden.

## Personal

Antal anställda, personår	30 sept. 2011	30 sept. 2010	Förändring, %
Generation	17 114	17 413	-1,7
Distribution and Sales	14 604	15 114	-3,4
Renewables	341	317	7,6
Other	5 481	5 594	-2,0
<b>Summa</b>	<b>37 540</b>	<b>38 438</b>	<b>-2,3</b>

# Elproduktion, värme- och gasförsäljning

	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Förändring, %	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Förändring, %	Helår 2010
<b>Elproduktion, TWh</b>							
Vattenkraft	8,2	7,9	3,8	24,0	26,0	-7,7	35,4
Kärnkraft	8,9	9,5	-6,3	33,6	32,4	3,7	43,6
Fossilkraft	17,5	18,7	-6,4	62,1	65,2	-4,8	89,7
Vindkraft	0,7	0,5	40,0	2,3	1,3	76,9	2,2
Biobränsle, avfall	0,2	0,2	—	1,0	1,1	-9,1	1,5
<b>Summa</b>	<b>35,5</b>	<b>36,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>123,0</b>	<b>126,0</b>	<b>-2,4</b>	<b>172,4</b>
<b>Värmeförsäljning, TWh</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>-7,1</b>	<b>26,9</b>	<b>28,4</b>	<b>-5,3</b>	<b>44,6</b>
<b>Gasförsäljning, TWh</b>	<b>5,9</b>	<b>6,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>37,1</b>	<b>41,2</b>	<b>-10,0</b>	<b>63,2</b>

## Elproduktion

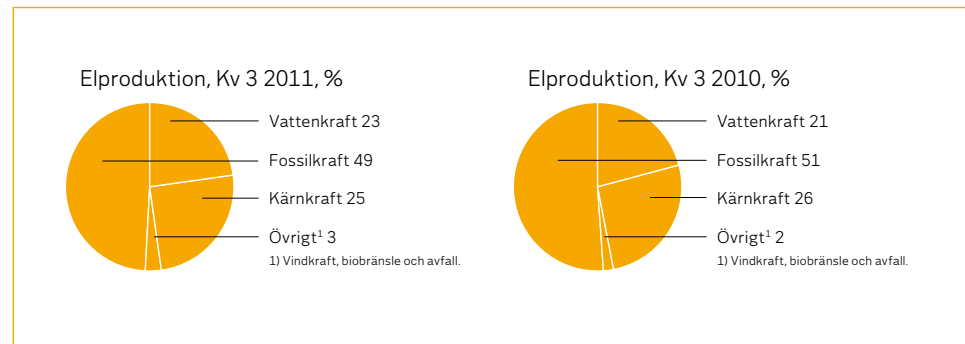
Vattenfalls totala elproduktion minskade med 3,5% under tredje kvartalet till 35,5 TWh (36,8). Vattenkraftproduktionen ökade med 3,8% till 8,2 TWh (7,9). En ökad tillrinning i slutet av kvartalet bidrog både till ökad vattenkraftproduktion och ökade nivåer i vattenmagasinen. Kärnkraftproduktionen minskade med 6,3%. Detta förklaras i huvudsak av planerade revisioner samt en förlängd revision av Ringhals 2. Kärnkraftverket Forsmark ökade sin produktion med 41% medan Ringhals minskade sin med 39%. Fossilkraftproduktionen minskade med 6,4% delvis på grund av försäljningen av Vattenfalls andel i det tyska kolkraftverket Rostock. Vindkraftproduktionen ökade med 0,2 TWh till 0,7 TWh (0,5) medan elproduktion baserad på biobränsle och avfall var oförändrad 0,2 TWh (0,2).

## Värmeförsäljning

Värmeförsäljningen minskade med 7,1% till 3,9 TWh (4,2). Minskningen beror på varmare väder.

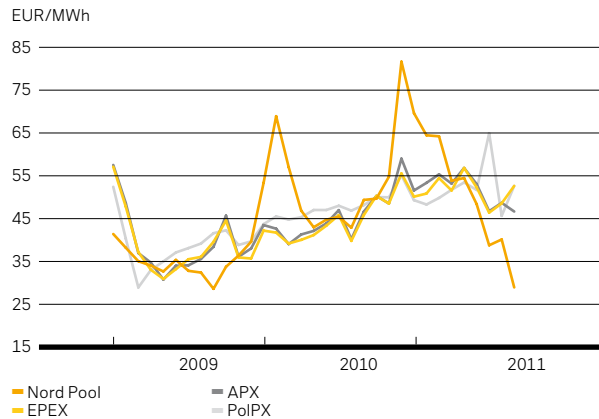
## Gasförsäljning

Gasförsäljningen var nästintill oförändrad.



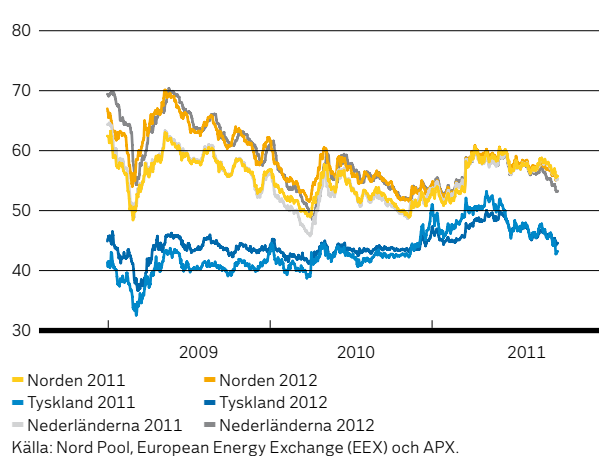
# Marknadsprisutveckling

Nordiska, tyska, nederländska och polska elspotpriser 2009–2011, månadssnitt



Till följd av en förbättrad hydrologisk balans fortsatte de nordiska spotpriserna att sjunka under det tredje kvartalet. De genomsnittliga nordiska spotpriserna var 22% lägre än motsvarande kvartal föregående år (35,95 EUR/MWh jämfört med 45,90 EUR/MWh) och 31% lägre jämfört med föregående kvartal. De tyska och nederländska spotpriserna minskade under kvartalet men var högre jämfört med tredje kvartalet föregående år. Den tyska regeringens beslut om omedelbar stängning av åtta av landets kärnkraftverk hade en viss negativ påverkan på utbudet, dock ledde lägre efterfrågan i kombination med högre elproduktion från vindkraft och solenergi samt import av el från angränsande länder till att beslutet inte hade så stor inverkan på den tyska spotmarknaden. De tyska spotpriserna var 12% högre (49,21 EUR/MWh jämfört med 43,83 EUR/MWh), och de genomsnittliga nederländska spotpriserna var 6% högre (47,36 EUR/MWh jämfört med 44,61 EUR/MWh). I Polen ökade spotpriserna något under kvartalet och jämfört med tredje kvartalet föregående år var de genomsnittliga spotpriserna 14% högre; (54,42 EUR/MWh jämfört med 47,68 EUR/MWh).

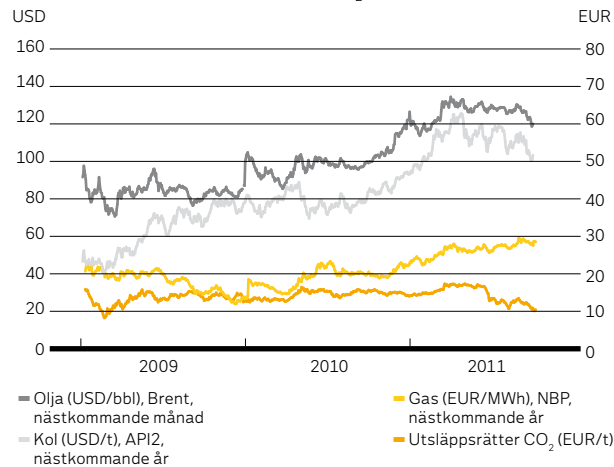
Nordiska, tyska och nederländska elterminalspriser



Terminalspriserna för årskontrakten 2012 och 2013 minskade på samtliga Vattenfalls marknader under det tredje kvartalet. Minskningen på den nordiska marknaden förklaras främst av en förbättrad hydrologisk balans medan terminalspriserna på den kontinentaleuropeiska marknaden i större utsträckning påverkades av oron för skuldskrisen i USA och Europa. De nordiska terminkontrakten för leverans 2012 och 2013 var i genomsnitt 8% respektive 5% lägre än under andra kvartalet medan de tyska och nederländska terminkontrakten för leverans 2012 och 2013 var cirka 2-3% lägre.

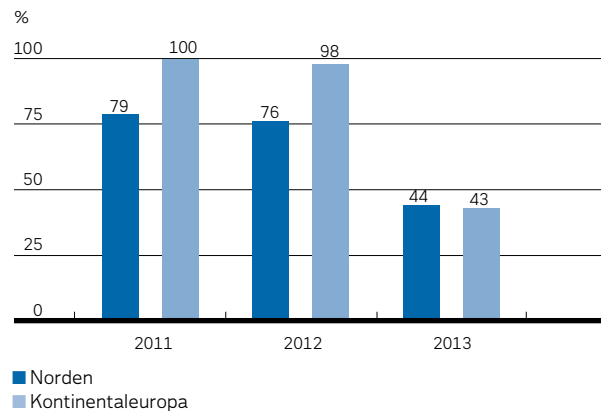
# Marknadsprisutveckling

Prisutveckling olja, kol, gas och CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter



Gaspriserna ökade något under kvartalet (5%) till följd av ökad europeisk efterfrågan på gas från Storbritannien samt oro för lägre utbud av LNG (liquified natural gas) under vintern. Gas handlades på en 36% högre nivå jämfört med tredje kvartalet föregående år. Makroekonomiska faktorer och en gradvis nedjusterad prognos av förväntad efterfrågan på olja pressade ned oljepriserna under kvartalet. Jämfört med motsvarande kvartal föregående år var dock oljepriserna 45% högre. Priserna för CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter minskade 18% jämfört med motsvarande kvartal föregående år och hela 25% jämfört med andra kvartalet 2011, främst till följd av svag makroekonomisk statistik och stort utbud. Priset på kol förändrades marginellt under kvartalet men var jämfört med motsvarande kvartal föregående år 30% högre.

Vattenfalls prissäkringsgrad i olika marknader, per 30 september 2011



## Vattenfalls prissäkringsgrad

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

## Genomsnittlig prissäkringsnivå, per 30 september 2011

EUR/MWh	2011	2012	2013
Norden	45	43	44
Kontinentaleuropa	56	55	59

# Vattenfalls rörelsesegment

## Vattenfalls rörelsesegment

Vattenfall övergick den 1 januari 2011 från en geografisk till en verksamhetsstyrd organisationsstruktur baserad på värdekedjan och som består av följande tre rörelsesegment:

- Generation
- Distribution and Sales
- Renewables

Rörelsesegmenten är organiserade i fem Business Divisions, där segmentet Generation består av tre Business Divisions; Asset Development, Production och Asset Optimisation and Trading. Segmentet Distribution and Sales består av Business Division Distribution and Sales, och segmentet Renewables består av Business Division Renewables. Se illustration nedan.

## Ansvarsområden för rörelsesegmenten:

*Segmentet Generation* utgör Vattenfalls gränssnitt mot grossistmarknaden (wholesale market) och inkluderar utveckling och byggande av produktionstillgångar, produktion av el och värme samt försäljning av el på grossistmarknaden.

- *Business Division Asset Development* ansvarar för projektutveckling och genomförande av nya produktionsprojekt inom el, större modifieringsprojekt inom värmekraft och värme samt infrastruktur, kärnkraft och vattenkraft. Business Division Asset Development ansvarar även för kon-

cernens forskning och utveckling (R&D) samt koncernens tekniska konsultverksamhet, Engineering.

- *Business Division Production* ansvarar för Vattenfalls brunkolsbrytning och driften av Vattenfalls produktionstillgångar (inklusive vattenkraft men exklusive övriga tillgångar inom förnybar energiproduktion). Business Division Production ansvarar för att driften sker så kostnadseffektivt som möjligt och ska garantera optimal produktionskapacitet och tillgänglighet. Divisionen driver även Vattenfalls kraftvärmeverk i Tyskland, Danmark och Nederländerna.
- *Business Division Asset Optimisation and Trading* ansvarar för driftoptimering (dispatch) av alla Vattenfalls produktionstillgångar (det vill säga beslutar hur och när kraftverken ska producera el) samt prissäkrar produktionen i syfte att maximera resultatet inom definierade riskmandat. Divisionen bedriver även egen tradingverksamhet, så kallad proprietary trading under tilldelade risklimit.

*Segmentet Distribution and Sales* utgör Vattenfalls gränssnitt mot slutkundmarknaden, inklusive den reglerade (och i separata bolag organiserade) eldistributionens verksamhet.

- *Business Division Distribution and Sales* ansvarar för Vattenfalls elförsäljning och värmeverksamhet, eldistribution samt övrig verksamhet gentemot slutkund. Divisionen ansvarar för samtliga relationer med Vattenfalls slutkunder.

*Segmentet Renewables* ansvarar för utveckling av samt drift och underhåll av Vattenfalls tillgångar och verksamhet inom förnybar energi, med undantag för vattenkraft som ingår i segmentet Generation.

- *Business Division Renewables* ansvarar för utveckling av samt drift och underhåll av Vattenfalls tillgångar och verksamhet inom förnybar energi, i huvudsak vindkraft och anskaffning av biobränsle.

Beroende på typ av verksamhet har ett antal olika nyckeltal (key performance indicators, KPI:s) tagits fram. För Business Division Production inom segmentet Generation, för Business Unit Heat inom Distribution and Sales, och för Business Division Renewables, avser och mäter KPI:s rörelsekostnader och produktionstillgänglighet. För Business Division

Asset Optimisation and Trading mäter de viktigaste KPI:s mervärdet (value added) från optimeringen av produktions-tillgångarna samt resultatet av prissäkring (hedging) utöver ett visst jämförelsevärde (benchmark). Business Division Asset Development styrs – med undantag för sin konsultverksamhet inom Engineering – som ett kostnadsställe och fokuserar på att färdigställa projekt inom budget och inom uppställda tidplaner.

## Koncernstaber (Staff functions) and Shared Service Centre

Ett antal koncernövergripande Staff Functions stödjer Vattenfalls operativa verksamheter och stödjer beslutsprocessen inom Executive Group Management (EGM) och hos CEO. Staff Functions styr relevanta verksamhetsprocesser för Vattenfall som helhet. Staff Functions leds och koordineras centralt med personal placerad på såväl koncernnivå som nära de operativa verksamheterna. Staff Functions styrs finansiellt som kostnadsställen. Shared Service Centres är en viktig och integrerad del i Vattenfalls affärsverksamheter och fokuserar på transaktionsrelaterade processer. Shared Services leds med inriktning på effektivitet och utnyttjande av stordriftsfördelar. Shared Services tillhandahåller sådana tjänster och specialistfunktioner som det ur kostnadssynpunkt är fördelaktigt att hantera och utföra på ett samlat sätt. Staff Functions och Shared Service Centres rapporteras under rubriken Other.

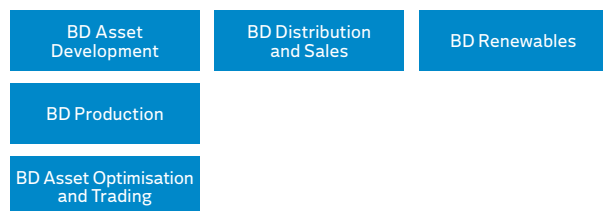
Not:

De tre rörelsesegment som beskrivs ovan och som Vattenfall redovisar från och med delårsrapport för första kvartalet, skiljer sig från tidigare beskrivning i bokslutskommunikén för 2010 (sidan 30) och Årsredovisningen för 2010 (sidan 98). I dessa publikationer angavs att Vattenfall från och med 2011 skulle redovisa verksamheten uppdelad i fem rörelsesegment, lika med de fem affärsdivisionerna (Business Divisions). De tre Business Divisions; Asset Development, Production och Asset Optimisation and Trading utgör tillsammans segmentet Generation. Ledningen anser att en samlad bedömning av verksamheten i divisionerna krävs för att få en komplett bild av verksamhetens utveckling på koncernnivå. Generation utgör därmed ett av koncernens rörelsesegment.

## Tre rörelsesegment:



## Fem Business Divisions:



# Koncernens rörelsesegment

## Generation

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Förändring, %	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Förändring, %	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	25 157	24 858	1,2	88 523	91 799	-3,6	127 177	123 901
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	11 798	13 057	-9,6	44 343	49 755	-10,9	71 567	66 155
Rörelseresultat	3 986	6 185	-35,6	5 393	26 050	-79,3	30 388	9 731
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	3 995	6 175	-35,3	14 266	26 039	-45,2	34 202	22 429
Rörelseresultat exkl IAS 39 transaktioner <sup>2</sup>	5 518	5 848	-5,6	7 829	25 351	-69,1	29 410	11 888
Värmeförsäljning, TWh	0,7	0,6	16,7	5,5	6,0	-8,3	9,4	8,9
Elproduktion <sup>3</sup> , TWh	32,6	34,2	-4,7	110,2	113,6	-3,0	153,9	150,5
- varav vattenkraft	8,2	7,9	3,8	24,0	26,0	-7,7	35,4	33,4
- varav kärnkraft	8,9	9,5	-6,3	33,6	32,4	3,7	43,6	44,8
- varav fossilkraft	15,4	16,8	-8,3	52,3	55,0	-4,9	74,7	72,0
- varav biobränsle, avfall	0,1	0,0	—	0,3	0,2	50,0	0,2	0,3

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Avser orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat som enligt IAS 39 ej kan säkringsredovisas samt marknadsvärdeförändringar av varulager.

3) Av elproduktionen kv 1-3 2011 disponerar Vattenfall 98,1 TWh (101,9 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

Rörelsesegmentet Generation utgör Vattenfalls gränssnitt mot grossistmarknaden (wholesale market) och inkluderar utveckling och byggande av produktionstillgångar, produktion av el, -och värme samt försäljning av el på grossistmarknaden. Segmentet Generation består av tre Business Divisions:

- Asset Development
- Production
- Asset Optimisation and Trading

Varje Business Division består i sin tur av flera Business Units. För detaljer, se organisationsschemat på sidan 33. Asset Development ansvarar för projektutveckling och genomförande av nya produktionsprojekt samt större modifieringsprojekt inom värmekraft och värme, infrastruktur, kärnkraft och vattenkraft. Projektutveckling inom vindkraft och biobränsle ligger hos Business Division Renewables. Asset Development ansvarar även för koncernens forskning och utveckling (R&D) samt koncernens tekniska konsultverksamhet, Engineering. Production ansvarar för Vattenfalls brunkolsbrytning och elproduktion baserad på kärnkraft, kol, gas och vattenkraft. Verksamheten bedrivs i Sverige,

Danmark, Finland, Tyskland och Nederländerna. Business Division Production driver även Vattenfalls kraftvärmeverk i Tyskland, Danmark och Nederländerna. Asset Optimisation and Trading ansvarar för driftoptimering (dispatch) och prissäkring (hedging) av all el som produceras i Vattenfalls kraftverk i syfte att maximera resultatet inom definierade riskmandat. Divisionen bedriver även egen tradingverksamhet, så kallad proprietary trading inom ramen för tilldelade risklimit. Vidare görs så kallad "3rd party origination". Verksamheten bedrivs i Sverige, Danmark, Tyskland, Nederländerna och Polen. De tre Business Divisions; Asset Development, Production och Asset Optimisation and Trading utgör tillsammans segmentet Generation. Ledningen anser att en samlad bedömning av verksamheten i divisionerna krävs för att få en komplett bild av verksamhetens utveckling på koncernnivå. Generation utgör därmed ett av koncernens rörelsesegment.

Antalet anställda inom Generation räknat i personår uppgår till 17 114.

## Generation

### Rörelseresultat kvartal 3

Rörelseresultatet försämrades med 2 221 MSEK. Av försämringen hänför sig 1,2 miljarder SEK till marknadsvärdering av energiderivat som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39. 0,4 miljarder SEK hänför sig till marknadsvärdering av vissa inbäddade derivat och 0,3 miljarder SEK till marknadsvärdering av varulager. Försämringen beror även på lägre produktionsvolym. Genomsnittligt högre erhållna elpriser och lägre drift- och underhållskostnader hade en positiv påverkan på rörelseresultatet.

### Elproduktion och värmeförsäljning kvartal 3

Vattenkraftproduktionen ökade med 3,8% till 8,2 TWh (7,9) till följd av ökad tillrinning under slutet av tredje kvartalet. Den hydrologiska balansen i Norden förbättrades under tredje kvartalet till +10,9 TWh i slutet av september från -1,0 TWh i slutet av juni.

Kärnkraftproduktionen minskade med 6,3 % till 8,9 TWh (9,5) främst hänförligt till kärnkraftverket Ringhals (se nedan). Kärnkraftproduktionen i Ringhals minskade med 39% medan produktionen i Forsmark ökade med 41%.

Fossilkraftproduktionen minskade med 8,3% till 15,4 TWh (16,8). Elproduktionen baserad på kol i Tyskland minskade med 1,5%, till 12,8 TWh (13,0). Minskningen beror främst på försäljningen av Vattenfalls andel i kraftverket Rostock.

Fossilkraftproduktionen i Nederländerna minskade med 0,2 TWh till 2,2 TWh (2,4) på grund av driftstörningar i kraftverket Hemweg. Fossilkraftproduktionen i Danmark minskade med 1,1 TWh till 0,4 TWh (1,5) på grund av driftstörningar i kraftverken Fyn och Nordjylland samt avyttringarna av kraftvärmeverken Hillerød och Helsingør.

Värmeförsäljningen i Danmark ökade till 0,4 TWh (0,3) medan värmeförsäljningen i Tyskland var oförändrad, 0,3 TWh.

### Viktiga händelser kvartal 3

#### CCS (Carbon, Capture and Storage)

Den 23 september beslöt överhuset i det tyska parlamentet (Bundesrat) att inte anta den föreslagna CCS-lagen. Tyskland har därmed ännu inte genomfört EU:s CCS-direktiv. Ett legalt ramverk är en förutsättning för Vattenfalls planerade investering i en CCS-demonstrationsanläggning i Jämschwalde.

### Boxberg/Moorburg

Arbetet med att åtgärda kvalitetsbrister i ånggeneratorerna i de två nybyggnadsprojekten Boxberg och Moorburg fortskrider. Arbetet i Boxberg går enligt plan och trycktester är planerade i slutet av oktober och driftstart av den nya anläggningen (675 MW) beräknas ske i slutet av 2012. Beslut om åtgärder i Moorburg (1 640 MW) ska tas under kvartal 4.

### Revisioner i de svenska kärnkraftverken

Årets revisioner i Forsmark är avklarade (Forsmark 3 återstartades 17 oktober).

Ringhals 1 är avställt för revision sedan den 25 september. Ringhals 2 har varit avställt för revision sedan 1 april. I maj inträffade en begränsad brand under ett standardtest. Brandsanering och återställning av anläggningen pågår. Ringhals 3 togs från elnätet den 11 september för undersökning av sprinklersystemet. Blocket återstartades den 21 oktober. Återstarten av Ringhals 4 var planerad till 2 oktober men flyttades fram på grund av bland annat förseningar vid rörinstallationer i turbinanläggningen.

### Förslag om höjning av avgifter till Kärnavfallsfonden

Strålsäkerhetsmyndigheten (SSM) planerar höja avgifterna till Kärnavfallsfonden. Beslut förväntas tas av den svenska regeringen runt årsskiftet.

### Stängning av kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel i Tyskland

Arbetet med att förbereda Vattenfalls tyska kraftverk för avveckling samt rivning har påbörjats. Det tyska parlamentet beslöt i juni 2011 att omedelbart stänga 8 kärnkraftverk, vilket innebar att Vattenfalls tyska kärnkraftverk Krümmel och Brunsbüttel inte får återstartas. Den nya tyska kärnkraftslagen vann laga kraft den 6 augusti 2011.

### North Connect ansökte om anslutning till det brittiska elnätet

North Connect Joint Venture ansökte om att ansluta en kabel mellan Norge och Storbritannien till det brittiska elnätet. Vattenfall planerar, tillsammans med fyra partnerföretag, att bygga en 570 km lång kabel mellan Storbritannien och Norge med en överföringskapacitet på 1,400 MW. Kabeln kommer att bidra till ökad leveranssäkerhet.

### Vattenfall startade elhandel i Ungern

Vattenfall startade bilateral handel med el i Ungern samt handel på den ungerska elbörsen. Ungern är en viktig marknad för Vattenfalls tradingenhet på grund av dess strategiska läge som transitland för elflöden samt dess relativt höga grad av likviditet på elmarknaden.

# Koncernens rörelsesegment

## Distribution and Sales

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Förändring, %	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Förändring, %	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	31 865	31 872	0,0	112 596	117 940	-4,5	165 529	160 185
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	30 130	29 831	1,0	105 000	108 918	-3,6	151 850	147 932
– varav Distribution	4 161	3 965	4,9	13 400	12 937	3,6	17 968	18 431
– varav Värme	2 907	2 944	-1,3	12 370	13 734	-9,9	19 626	18 262
Rörelseresultat	1 027	388	164,7	7 960	6 011	32,4	8 340	10 289
– varav Distribution	1 009	1 091	-7,5	4 158	4 128	0,7	5 906	5 936
– varav Värme	22	2	—	2 939	3 462	-15,1	4 388	3 865
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	1 012	443	128,4	7 409	5 963	24,2	8 426	9 872
– varav Distribution	1 012	1 070	-5,4	4 167	4 109	1,4	5 704	5 762
– varav Värme	10	-1	—	2 931	3 451	-15,1	4 695	4 175
Gasförsäljning, TWh	5,9	4,7	25,5	34,9	37,4	-6,7	58,3	55,8
Värmeförsäljning, TWh	3,2	3,6	-11,1	21,4	22,4	-4,5	35,2	34,2
Elproduktion <sup>2</sup> , TWh	2,2	2,1	4,8	10,4	11,1	-6,3	16,3	15,6
– varav fossilkraft	2,1	1,9	10,5	9,8	10,2	-3,9	15,0	14,6
– varav biobränsle, avfall	0,1	0,2	-50,0	0,7	0,9	-33,3	1,3	1,0
Transiterad volym exkl produktionstransitering	26,5	26,6	-0,4	87,6	87,7	-0,1	121,0	120,9

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen kv 1-3 2011 disponerar Vattenfall 10,5 TWh (11,1 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft

Rörelsesegmentet tillika Business Division Distribution and Sales ansvarar för Vattenfalls elförsäljning och värmeverksamhet, eldistribution samt övrig verksamhet gentemot slutkund. Divisionen ansvarar för samtliga relationer med Vattenfalls slutkunder. Distribution and Sales består av fem Business Units (BU:s):

- BU Sales B2C (Business to Consumers)
- BU Sales B2B (Business to Business)
- BU Heat
- BU Distribution
- BU Energy Related Services

Verksamheten bedrivs i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Tyskland, Frankrike, Nederländerna, Belgien och Polen. Antalet anställda räknat i personår uppgår till 14 604.



## Distribution and Sales

### Rörelseresultat kvartal 3

Rörelseresultatet förbättrades med 638 MSEK. Förbättringen hänför sig i huvudsak till förbättrad lönsamhet i affärsenheten Sales B2C (Business to Consumers) i såväl Norden som i Tyskland och Nederländerna. Affärsenheten Distribution uppvisar en försämring, främst hänförligt till Tyskland.

### Gas- och värmeförsäljning samt elproduktion kvartal 3

Gasförsäljningen till slutkund ökade med 25,5% till 5,9 TWh (4,7). Ökningen beror på ett ökat antal företagskunder. Värmeförsäljningen minskade med 11,1% till 3,2 TWh (3,6), främst i Tyskland, på grund av varmare väder. Elproduktionen var nästan oförändrad, 2,2 TWh (2,1).

### Viktiga händelser kvartal 3

#### Flera stora kontrakt tecknade

- Ett tvåårskontrakt har tecknats med Stora Enso i Tyskland. Avtalet omfattar elleveranser och balanshantering till en av Stora Ensos affärsenheter i Tyskland på totalt 1 TWh. Tidigare i år tecknade Vattenfall och Stora Enso ett elvaårskontrakt på totalt 7 TWh till Stora Ensos anläggningar i Sverige.
- Ett treårskontrakt har tecknats med Coca-Cola Enterprises Sweden AB, som ingår i Coca-Cola Company. Avtalet omfattar en årlig leverans på 25 GWh 2012-2014.
- Ett tvåårskontrakt (2012-2013) har tecknats med Faurecia, en av världens tio största företag inom bilindustrin och ledande i Europa vad gäller säten, cockpits, dörrar och stötfångare. Avtalet innefattar leverans av 210 GWh till 47 anläggningar i Tyskland.
- DB Energie (dotterbolag till Deutsche Bahn) har tecknat ett nytt fyraårskontrakt (2012-2016). Vattenfall kunde möta kundens krav på förnybar el och kontraktet omfattar leverans från vattenkraftverket Harsprånget i norra Sverige med en ursprungsgaranti på 439 GWh årligen.
- Ett 18-månaderskontrakt har tecknats med Toyota Motor Manufacturing France för leverans till deras fabrik i Onnaing i norra Frankrike. Avtalet omfattar 118 GWh per år.
- Ett 25-årsavtal med Amsterdam Arena har tecknats avseende leverans av fjärrvärme och fjärrkyla (3,5 MW och 2,4 MW). Med hjälp av det nya avtalet minskar Amsterdam Arena sina koldioxidutsläpp med 815 ton årligen genom att inte använda sina egna gaspannor utan istället erhålla fjärrvärmeleverans baserad på förbränning av avfall vid kraftverket i Diemen.

#### Värme Finland vald till Fair District Heat Provider

Vid värmemässan i Finland blev Vattenfalls värmeverksamhet i Finland vald till årets Fair District Heat Provider. Juryn bestod av privat- och företagskunder, representanter från värmeföretag samt från den finska energiindustrin. Juryn uppskattade Vattenfalls arbete med att informera kunderna om investeringarna i miljövänlig värmeproduktion och att kunderna har möjlighet att välja koldioxidneutral fjärrvärme.

# Koncernens rörelsesegment

## Renewables

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Förändring, %	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Förändring, %	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	1 045	381	174,3	2 088	1 070	95,1	2 078	3 096
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	791	183	332,2	1 147	509	125,3	1 040	1 678
Rörelseresultat	-60	-319	-81,2	188	-756	-124,9	-1 620	-676
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	-75	-138	-45,7	152	-576	-126,4	-601	127
<b>Elproduktion<sup>2</sup>, TWh</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>40,0</b>	<b>2,3</b>	<b>1,3</b>	<b>76,9</b>	<b>2,2</b>	<b>3,2</b>
– varav vindkraft	0,7	0,5	40,0	2,3	1,3	76,9	2,2	3,2

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen kv 1-3 2011 disponerar Vattenfall 2,3 TWh (1,3 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft

Rörelsesegmentet tillika Business Division Renewables ansvarar för utveckling av samt drift och underhåll av Vattenfalls tillgångar och verksamhet inom förnybar energi, i huvudsak vindkraft och anskaffning av biobränsle.

Renewables består av fyra Business Units (BU:s):

- BU Onshore Wind Projects
- BU Offshore Wind Projects
- BU Generation Wind
- BU Biomass

Verksamheten bedrivs i Sverige, Danmark, Tyskland, Nederländerna, Belgien, Polen, Storbritannien och Liberia. Antalet anställda räknat i personår uppgår till 341.

### Rörelseresultat kvartal 3

Rörelseresultatet förbättrades med 0,3 miljarder SEK. Förbättringen förklaras främst av ökad vindkraftproduktion samt lägre kostnader inom affärsenheten Onshore Wind Projects.

### Elproduktion kvartal 3

Vindkraftproduktionen ökade med 0,2 TWh till 0,7 TWh (0,5).

### Viktiga händelser kvartal 3

#### Vattenfall förvärvar fullt ägarskap av den landbaserade vindkraftsparken Zuidlob i Nederländerna

En av Nederländernas största vindkraftsparker, Zuidlob, byggs väster om Zeewolde i Flevoland. Från och med 2013 ska 36 vindkraftverk leverera el till 88 000 hushåll. Vindkraftsparken får en installerad kapacitet på 122 MW. Vattenfalls dotterbolag N.V. Nuon Energy ägde tidigare 5% av aktierna i vindkraftsparken. I slutet av september förvärvade Vattenfall 100% av aktierna.

#### Vindkraftsparken Ormonde i Irländska sjön i drift

Den 30:e av Ormondes 5 MW turbiner installerades i augusti och vindkraftsparken levererar nu el till nätet. Den installerade effekten är 150 MW och beräknas leverera hushållsel till 100 000 brittiska hushåll.

#### Officiell invigning av Stor-Rotliden

Den 29 augusti invigdes den landbaserade vindkraftsparken Stor-Rotliden strax norr om Fredrika i Åsele kommun, Sverige. Vindkraftsparken består av 40 vindkraftverk med en total installerad effekt på 78 MW och beräknas producera 240 GWh om året, vilket motsvarar hushållsel till 50 000 hem. Vindkraftsparken färdigställdes redan under 2010 och har producerat el sedan dess, men invigdes nu officiellt. Stor-Rotliden har ökat Vattenfalls produktion av vindkraftsel i Sverige med 40%, och därmed befäst Vattenfalls position som Sveriges största producent av vindkraftsel.

## Other

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Förändring, %	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Förändring, %	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	1 342	1 817	-26,1	5 633	29 303	-80,8	31 482	7 812
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	90	76	18,4	835	21 305	-96,1	21 464	994
Rörelseresultat	-506	-425	19,1	-491	-6 398	-92,3	-7 255	-1 348
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	-514	-572	-10,1	-1 349	-1 206	11,9	-2 075	-2 218

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Other består av alla Staff Functions inklusive finansverksamhet, Shared Service Centres och gasproduktionsverksamheten (E&P). Den tyska transmissionsverksamheten som avyttrades i maj 2010 redovisas inom Other. Antalet anställda räknat i personår uppgår till 5 481.

### Rörelseresultat kvartal 3

Rörelseresultatförsämringen förklaras främst av att det nederländska Nuon Exploration and Production B.V. (E&P), som avyttrades under andra kvartalet 2011, ingick i tredje kvartalet 2010.

# Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	38 276	37 665	130 587	158 035	213 572	186 124
Kostnader för sålda produkter <sup>1</sup>	-29 238	-27 271	-107 043	-114 486	-159 098	-151 655
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9 038</b>	<b>10 394</b>	<b>23 544</b>	<b>43 549</b>	<b>54 474</b>	<b>34 469</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling <sup>2</sup>	-4 433	-4 184	-13 149	-13 708	-20 094	-19 535
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	-233	-564	2 623	-5 245	-5 151	2 717
Andelar i intresseföretags resultat	75	183	32	311	624	345
<b>Rörelseresultat (EBIT)<sup>3</sup></b>	<b>4 447</b>	<b>5 829</b>	<b>13 050</b>	<b>24 907</b>	<b>29 853</b>	<b>17 996</b>
Finansiella intäkter <sup>4</sup>	930	870	2 524	1 731	2 514	3 307
Finansiella kostnader <sup>5</sup>	-3 730	-4 131	-8 807	-10 023	-10 944	-9 728
<b>Resultat före skatter<sup>6</sup></b>	<b>1 647</b>	<b>2 568</b>	<b>6 767</b>	<b>16 615</b>	<b>21 423</b>	<b>11 575</b>
Skatter	-302	-819	-1 454	-5 894	-8 238	-3 798
<b>Periodens resultat<sup>7</sup></b>	<b>1 345</b>	<b>1 749</b>	<b>5 313</b>	<b>10 721</b>	<b>13 185</b>	<b>7 777</b>
Periodens resultat hänförbart till:						
Ägare till moderbolaget	1 106	1 597	5 481	10 420	12 997	8 058
Innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	239	152	-168	301	188	-281
<b>Summa</b>	<b>1 345</b>	<b>1 749</b>	<b>5 313</b>	<b>10 721</b>	<b>13 185</b>	<b>7 777</b>
<b>Resultat per aktie</b>						
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	8,40	12,13	41,62	79,12	98,69	61,18
<b>Tilläggsinformation</b>						
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	9 593	10 685	39 091	45 351	60 706	54 446
Finansiella poster, netto exkl diskonterings effekter hänförbara till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-2 933	-2 858	-5 574	-6 487	-6 179	-5 266
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-5 001	-4 650	-25 618	-19 833	-30 342	-36 127
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-145	-206	-423	-611	-511	-323
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:						
Realisationsvinster/förluster, netto	131	-159	2 239	-173	-250	2 162
Nedskrivningar och avvecklingskostnader avseende tyska kärnkraftverk	-80	—	-10 320	—	—	-10 320
Andra nedskrivningar/återförda nedskrivningar, netto	-22	80	-467	-5 140	-9 849	-5 176
Andra jämförelsestörande poster	—	—	1 120	—	—	1 120
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	872	372	1 410	577	1 011	1 844
5) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-276	-283	-777	-865	-1 138	-1 050
5) Vari ingår diskonterings effekter hänförbara till avsättningar	-739	-775	-2 119	-2 382	-3 262	-2 999
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:						
Realisationsvinster/förluster, netto	138	-160	2 290	-173	-247	2 216
Nedskrivningar och avvecklingskostnader avseende tyska kärnkraftverk	-79	—	-10 221	—	—	-10 221
Andra nedskrivningar/återförda nedskrivningar, netto	-22	80	-467	-5 140	-9 849	-5 176
Andra jämförelsestörande poster	—	—	1 120	—	—	1 120
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	88	-33	-4 926	-5 265	-10 009	-9 670

# Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 345</b>	<b>1 749</b>	<b>5 313</b>	<b>10 721</b>	<b>13 185</b>	<b>7 777</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>						
Kassaflödessäkringar:						
Förändringar av verkligt värde	-4 504	-1 913	-3 266	2 943	-1 189	-7 398
Upplöst mot resultaträkningen	3 365	-403	3 613	-628	-684	3 557
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	96	-79	62	240	246	68
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	266	571	-84	-679	494	1 089
<b>Summa kassaflödessäkringar</b>	<b>-777</b>	<b>-1 824</b>	<b>325</b>	<b>1 876</b>	<b>-1 133</b>	<b>-2 684</b>
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-1 258	4 656	-3 327	17 626	19 831	-1 122
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	331	-1 224	875	-4 635	-5 215	295
<b>Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter</b>	<b>-927</b>	<b>3 432</b>	<b>-2 452</b>	<b>12 991</b>	<b>14 616</b>	<b>-827</b>
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	-624	—	-1 777	—	—	-1 777
Omräkningsdifferenser	1 614	-7 953	4 372	-27 171	-30 727	816
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-714</b>	<b>-6 345</b>	<b>468</b>	<b>-12 304</b>	<b>-17 244</b>	<b>-4 472</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>631</b>	<b>-4 596</b>	<b>5 781</b>	<b>-1 583</b>	<b>-4 059</b>	<b>3 305</b>
Summa totalresultat för perioden hänförbart till:						
Ägare till moderbolaget	317	-4 619	5 828	-1 427	-3 717	3 538
Innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	314	23	-47	-156	-342	-233
<b>Summa</b>	<b>631</b>	<b>-4 596</b>	<b>5 781</b>	<b>-1 583</b>	<b>-4 059</b>	<b>3 305</b>

# Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Intern nettoförsäljning					Summa nettoomsättning				
	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010
Generation	11 798	13 057	44 343	49 755	71 567	13 359	11 801	44 180	42 044	55 610	25 157	24 858	88 523	91 799	127 177
Distribution and Sales	30 130	29 831	105 000	108 918	151 850	1 735	2 041	7 596	9 022	13 679	31 865	31 872	112 596	117 940	165 529
Renewables	791	183	1 147	509	1 040	254	198	941	561	1 038	1 045	381	2 088	1 070	2 078
Other <sup>1</sup>	90	76	835	21 305	21 464	1 252	1 741	4 798	7 998	10 018	1 342	1 817	5 633	29 303	31 482
Elimineringar <sup>2</sup>	-4 533	-5 482	-20 738	-22 452	-32 349	-16 600	-15 781	-57 515	-59 625	-80 345	-21 133	-21 263	-78 253	-82 077	-112 694
<b>Summa</b>	<b>38 276</b>	<b>37 665</b>	<b>130 587</b>	<b>158 035</b>	<b>213 572</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>38 276</b>	<b>37 665</b>	<b>130 587</b>	<b>158 035</b>	<b>213 572</b>

Belopp i MSEK	Resultat					Resultat exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010
Generation	3 986	6 185	5 393	26 050	30 388	3 995	6 175	14 266	26 039	34 202
Distribution and Sales	1 027	388	7 960	6 011	8 340	1 012	443	7 409	5 963	8 426
Renewables	-60	-319	188	-756	-1 620	-75	-138	152	-576	-601
Other <sup>1</sup>	-506	-425	-491	-6 398	-7 255	-514	-572	-1 349	-1 206	-2 075
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>4 447</b>	<b>5 829</b>	<b>13 050</b>	<b>24 907</b>	<b>29 853</b>	<b>4 418</b>	<b>5 908</b>	<b>20 478</b>	<b>30 220</b>	<b>39 952</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-2 800	-3 261	-6 283	-8 292	-8 430					
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 647</b>	<b>2 568</b>	<b>6 767</b>	<b>16 615</b>	<b>21 423</b>					

1) Inkluderar huvudsakligen Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

2) För extern nettoomsättning avser elimineringen försäljning till den nordiska elbörsen Nord Pool.

# Koncernen, information om geografiska områden

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Intern nettoförsäljning					Summa nettoomsättning				
	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010
Norden	10 368	11 078	39 860	42 215	59 829	560	86	-2 563	-2 931	-4 368	10 928	11 164	37 297	39 284	55 461
Tyskland och Polen	16 493	17 099	53 760	75 646	95 974	8 040	8 686	26 320	30 141	40 402	24 533	25 785	80 080	105 787	136 376
Nederländerna och Belgien	6 976	6 801	26 812	29 171	41 990	1 379	1 622	6 302	5 061	7 338	8 355	8 423	33 114	34 232	49 328
Övrigt <sup>1</sup>	4 439	2 687	10 155	11 003	15 779	13 617	14 355	46 772	47 685	70 999	18 056	17 042	56 927	58 688	86 778
Elimineringar	—	—	—	—	—	-23 596	-24 749	-76 831	-79 956	-114 371	-23 596	-24 749	-76 831	-79 956	-114 371
<b>Summa</b>	<b>38 276</b>	<b>37 665</b>	<b>130 587</b>	<b>158 035</b>	<b>213 572</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>38 276</b>	<b>37 665</b>	<b>130 587</b>	<b>158 035</b>	<b>213 572</b>

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010
Norden	2 999	3 353	13 458	15 958	21 196	2 898	3 296	12 200	15 897	21 344
Tyskland och Polen	2 972	2 529	718	6 682	9 908	3 034	2 389	9 864	11 853	13 897
Nederländerna och Belgien	-625	-314	381	-535	-5 570	-615	-313	-79	-607	-417
Övrigt <sup>1</sup>	-899	261	-1 507	2 802	4 319	-899	536	-1 507	3 077	5 128
<b>Summa</b>	<b>4 447</b>	<b>5 829</b>	<b>13 050</b>	<b>24 907</b>	<b>29 853</b>	<b>4 418</b>	<b>5 908</b>	<b>20 478</b>	<b>30 220</b>	<b>39 952</b>

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

# Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	30 sept. 2011	30 sept. 2010	31 dec. 2010
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	47 935	55 448	49 787
Materiella anläggningstillgångar	283 658	278 887	285 631
Förvaltningsfastigheter	626	643	626
Biologiska tillgångar	7	3	4
Andelar i intresseföretag och joint ventures	13 092	12 841	12 949
Andra aktier och andelar	3 113	5 305	4 954
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	27 977	26 393	26 791
Skattefordran aktuell skatt, långfristig	1 023	938	1 184
Förutbetalda kostnader	163	153	171
Uppskjuten skattefordran	2 798	1 550	1 397
Andra långfristiga fordringar	5 046	4 706	4 769
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>385 438</b>	<b>386 867</b>	<b>388 263</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	18 446	15 931	16 825
Biologiska tillgångar	1	—	—
Immateriella omsättningstillgångar	3 198	6 792	8 330
Kundfordringar och andra fordringar	28 377	27 152	36 380
Förskott till leverantörer	3 153	4 573	3 904
Derivat med positivt verkligt värde	31 257	32 485	29 338
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 555	5 247	10 597
Skattefordran aktuell skatt	3 397	4 819	2 311
Kortfristiga placeringar	19 498	26 841	31 278
Kassa, bank och liknande tillgångar	11 848	16 014	12 595
Tillgångar som innehas för försäljning	15 320	2 013	1 611
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>139 050</b>	<b>141 867</b>	<b>153 169</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>524 488</b>	<b>528 734</b>	<b>541 432</b>

Belopp i MSEK	30 sept. 2011	30 sept. 2010	31 dec. 2010
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	126 032	128 953	126 704
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	7 191	6 652	6 917
<b>Summa eget kapital</b>	<b>133 223</b>	<b>135 605</b>	<b>133 621</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Hybridkapital (Capital Securities)	9 207	9 081	8 929
Andra räntebärande skulder	149 570	167 941	144 599
Avsättningar för pensioner	18 792	18 393	18 137
Andra räntebärande avsättningar	67 278	63 078	62 494
Uppskjuten skatteskuld	33 877	31 974	36 125
Andra ej räntebärande skulder	8 666	8 405	8 409
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>287 390</b>	<b>298 872</b>	<b>278 693</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder och andra skulder	26 670	22 295	33 184
Förskott från kunder	1 464	1 138	1 912
Derivat med negativt verkligt värde	26 281	25 271	25 216
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19 772	22 973	24 804
Skatteskuld aktuell skatt	2 468	6 752	2 062
Räntebärande skulder	16 978	11 322	34 749
Räntebärande avsättningar	7 803	4 506	7 191
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	2 439	—	—
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>103 875</b>	<b>94 257</b>	<b>129 118</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>524 488</b>	<b>528 734</b>	<b>541 432</b>
Ställda säkerheter	—	645	634
Eventualförpliktelser (ansvarförbindelser)	3 408	8 033	4 542



## Forts. Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	30 sept. 2011	30 sept. 2010	31 dec. 2010	Belopp i MSEK	30 sept. 2011	30 sept. 2010	31 dec. 2010
<b>Tilläggsinformation</b>				<b>Justerad bruttoskuld och nettoskuld</b>			
<b>Nettotillgångar</b>				Summa räntebärande skulder	-175 755	-188 344	-188 277
Nettotillgångar, vägt medelvärde	283 848	297 163	293 298	50% av Hybridkapital (Capital Securities)	4 604	4 541	4 464
<b>Nettoskuld</b>				Nuvärdet av pensionsförpliktelser	-21 831	-19 085	-19 992
Hybridkapital (Capital Securities)	-9 207	-9 081	-8 929	Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	-12 875	-12 876	-12 760
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	-107 163	-109 114	-110 038	Avsättningar för kärnkraft (netto)	-19 254	-11 788	-12 794
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av dotterföretag	-31 459	-43 949	-43 438	Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta	3 000	2 145	2 668
Skulder till intresseföretag	-10 687	-10 839	-10 493	Mottagna margin calls	6 138	5 368	5 149
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	-10 289	-9 031	-9 327	Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) på grund av konsortialavtal	9 416	8 640	8 923
Övriga skulder	-6 950	-6 330	-6 052	<b>Justerad bruttoskuld</b>	<b>-206 557</b>	<b>-211 399</b>	<b>-212 619</b>
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>-175 755</b>	<b>-188 344</b>	<b>-188 277</b>	Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	31 346	42 855	43 873
Kassa, bank och liknande tillgångar	11 848	16 014	12 595	Ej tillgänglig likviditet	-5 060	-5 601	-4 663
Kortfristiga placeringar	19 498	26 841	31 278	<b>Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>	<b>26 286</b>	<b>37 254</b>	<b>39 210</b>
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i utländska dotterföretag	601	334	295	<b>Justerad nettoskuld</b>	<b>-180 271</b>	<b>-174 145</b>	<b>-173 409</b>
<b>Nettoskuld</b>	<b>-143 808</b>	<b>-145 155</b>	<b>-144 109</b>				

# Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Resultat före skatter	1 647	2 568	6 767	16 615	21 423	11 575
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar <sup>1</sup>	5 197	4 856	26 092	20 444	30 853	36 501
Betald skatt	-310	-1 529	-4 771	-8 774	-8 901	-4 898
Realisationsvinster/förluster, netto	-138	160	-2 290	173	247	-2 216
Övrigt, inkl ej kassaflödespåverkande poster	3 459	884	2 338	-20	-3 514	-1 156
<b>Internt tillförda medel (FFO)</b>	<b>9 855</b>	<b>6 939</b>	<b>28 136</b>	<b>28 438</b>	<b>40 108</b>	<b>39 806</b>
Förändringar i varulager	-2 444	-1 212	-3 502	-1 407	-2 407	-4 502
Förändringar i rörelsefordringar	3 851	4 793	15 671	5 257	-12 612	-2 198
Förändringar i rörelseskulder	-11	3 326	-10 683	-10 343	5 681	5 341
Övriga förändringar	-464	-2 075	567	9 392	10 461	1 636
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder</b>	<b>932</b>	<b>4 832</b>	<b>2 053</b>	<b>2 899</b>	<b>1 123</b>	<b>277</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>10 787</b>	<b>11 771</b>	<b>30 189</b>	<b>31 337</b>	<b>41 231</b>	<b>40 083</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av koncernföretag	-13 540	—	-13 541	-581	-577	-13 537
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	-50	-37	-157	-482	-508	-183
Andra investeringar i anläggningstillgångar	-9 070	-11 244	-23 015	-28 126	-40 709	-35 598
<b>Summa investeringar</b>	<b>-22 660</b>	<b>-11 281</b>	<b>-36 713</b>	<b>-29 189</b>	<b>-41 794</b>	<b>-49 318</b>
Försäljningar	2 003	259	6 572	6 223	7 197	7 546
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade företag	—	1	—	14	111	97
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	-26	4	-26	-300	-297	-23
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-20 683</b>	<b>-11 017</b>	<b>-30 167</b>	<b>-23 252</b>	<b>-34 783</b>	<b>-41 698</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-9 896</b>	<b>754</b>	<b>22</b>	<b>8 085</b>	<b>6 448</b>	<b>-1 615</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Förändringar i kortfristiga placeringar	-289	-3 390	12 248	3 078	-1 919	7 251
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i utländska dotterföretag	-51	1 510	-289	1 113	1 135	-267
Upptagna lån <sup>2</sup>	2 030	716	2 999	8 834	13 325	7 490
Amortering av skuld	413	-5 464	-8 422	-11 170	-12 389	-9 641
Betald utdelning till ägare	—	-13	-6 698	-5 307	-5 311	-6 702
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	99	—	520	97	12	435
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2 202</b>	<b>-6 641</b>	<b>358</b>	<b>-3 355</b>	<b>-5 147</b>	<b>-1 434</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-7 694</b>	<b>-5 887</b>	<b>380</b>	<b>4 730</b>	<b>1 301</b>	<b>-3 049</b>

1) Som nedskrivningar klassificeras här även andra avvecklingskostnader än nedskrivningar under 2011 avseende tyska kärnkraftverk.

Summa av dessa nedskrivningar och andra avvecklingskostnader uppgår till 10 320 MSEK vilket ursprungligen redovisades i andra kvartalet 2011.

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

## Forts. Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	20 238	21 279	12 595	10 555	10 555	16 014
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	-604	—	-880	653	653	-880
Periodens kassaflöde	-7 694	-5 887	380	4 730	1 301	-3 049
Omräkningsdifferenser	-92	622	-247	76	86	-237
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>	<b>11 848</b>	<b>16 014</b>	<b>11 848</b>	<b>16 014</b>	<b>12 595</b>	<b>11 848</b>
<b>Tilläggsinformation</b>						
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-9 896</b>	<b>754</b>	<b>22</b>	<b>8 085</b>	<b>6 448</b>	<b>-1 615</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Betald utdelning till ägare	—	-13	-6 698	-5 307	-5 311	-6 702
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	99	—	520	97	12	435
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>-9 797</b>	<b>741</b>	<b>-6 156</b>	<b>2 875</b>	<b>1 149</b>	<b>-7 882</b>
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>						
Nettoskuld vid periodens början	-142 153	-151 071	-144 109	-154 987	-154 987	-145 155
Ändrad beräkning av nettoskuld	—	—	—	-11 252	-11 252	—
Kassaflöde efter utdelning	-9 797	741	-6 156	2 875	1 149	-7 882
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	-2 042	-807	-1 506	-3 271	-1 743	22
Förändringar i räntebärande leasingkulder	19	15	82	77	111	116
Förvärvade/avytttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	19	—	19	3 670	4 002	351
Förändringar i skulder avseende förvärv av dotterföretag	13 532	-671	13 063	10	-749	12 304
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	-604	—	-880	653	653	-880
Räntebärande skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	-19	—	—	—	—	—
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	-2 763	6 638	-4 321	17 070	18 707	-2 684
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>-143 808</b>	<b>-145 155</b>	<b>-143 808</b>	<b>-145 155</b>	<b>-144 109</b>	<b>-143 808</b>
Fritt kassaflöde	6 434	7 260	19 907	20 491	23 846	23 262

# Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	30 sept. 2011			30 sept. 2010			31 dec. 2010		
	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	Summa eget kapital
Ingående balans	126 704	6 917	133 621	135 620	6 784	142 404	135 620	6 784	142 404
Utdelning till ägare	-6 500	-198	-6 698	-5 240	-67	-5 307	-5 240	-71	-5 311
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen), netto efter skatt	—	—	—	—	—	—	—	402	402
Ägarförändringar	—	519	519	—	91	91	41	144	185
Kassaflödessäkringar:									
Förändringar av verkligt värde	-3 289	23	-3 266	3 034	-91	2 943	-1 086	-103	-1 189
Upplöst mot resultaträkningen	3 613	—	3 613	-627	-1	-628	-684	—	-684
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	58	4	62	242	-2	240	247	-1	246
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-77	-7	-84	-704	25	-679	467	27	494
<b>Summa kassaflödessäkringar</b>	<b>305</b>	<b>20</b>	<b>325</b>	<b>1 945</b>	<b>-69</b>	<b>1 876</b>	<b>-1 056</b>	<b>-77</b>	<b>-1 133</b>
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-3 327	—	-3 327	17 626	—	17 626	19 831	—	19 831
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	875	—	875	-4 635	—	-4 635	-5 215	—	-5 215
<b>Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter</b>	<b>-2 452</b>	<b>—</b>	<b>-2 452</b>	<b>12 991</b>	<b>—</b>	<b>12 991</b>	<b>14 616</b>	<b>—</b>	<b>14 616</b>
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	-1 777	—	-1 777	—	—	—	—	—	—
Omräkningsdifferenser	4 271	101	4 372	-26 783	-388	-27 171	-30 274	-453	-30 727
Periodens resultat	5 481	-168	5 313	10 420	301	10 721	12 997	188	13 185
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>5 828</b>	<b>-47</b>	<b>5 781</b>	<b>-1 427</b>	<b>-156</b>	<b>-1 583</b>	<b>-3 717</b>	<b>-342</b>	<b>-4 059</b>
Utgående balans	126 032 <sup>1</sup>	7 191	133 223	128 953 <sup>1</sup>	6 652	135 605	126 704 <sup>1</sup>	6 917	133 621
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring	-1 010			1 687			-1 315		

## Nyckeltal, koncernen (definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 34-35)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	11,6	15,5	10,0	15,8	14,0	9,7
Rörelsemarginal <sup>1</sup>	11,5	15,7	15,7	19,1	18,7	16,2
Nettomarginal	4,3	6,8	5,2	10,5	10,0	6,2
Nettomarginal <sup>1</sup>	4,2	7,0	10,8	13,9	14,8	12,7
Avkastning på eget kapital	6,3 <sup>2</sup>	9,3 <sup>2</sup>	6,3 <sup>2</sup>	9,3 <sup>2</sup>	10,0	6,3
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	13,8 <sup>2</sup>	15,4 <sup>2</sup>	13,8 <sup>2</sup>	15,4 <sup>2</sup>	17,7	13,8
Avkastning på nettotillgångar	5,3 <sup>2</sup>	9,2 <sup>2</sup>	5,3 <sup>2</sup>	9,2 <sup>2</sup>	9,1	5,3
Avkastning på nettotillgångar <sup>1</sup>	9,6 <sup>2</sup>	12,1 <sup>2</sup>	9,6 <sup>2</sup>	12,1 <sup>2</sup>	12,5	9,6
Räntetäckningsgrad, ggr	2,9 <sup>2</sup>	3,1 <sup>2</sup>	2,9 <sup>2</sup>	3,1 <sup>2</sup>	4,1	2,9
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	4,7 <sup>2</sup>	3,9 <sup>2</sup>	4,7 <sup>2</sup>	3,9 <sup>2</sup>	5,4	4,7
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	6,9 <sup>2</sup>	4,8 <sup>2</sup>	6,9 <sup>2</sup>	4,8 <sup>2</sup>	6,2	6,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	8,6 <sup>2</sup>	5,4 <sup>2</sup>	8,6 <sup>2</sup>	5,4 <sup>2</sup>	7,5	8,6
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	5,1 <sup>2</sup>	3,9 <sup>2</sup>	5,1 <sup>2</sup>	3,9 <sup>2</sup>	4,6	5,1
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	22,6 <sup>2</sup>	21,1 <sup>2</sup>	22,6 <sup>2</sup>	21,1 <sup>2</sup>	21,3	22,6
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	27,7 <sup>2</sup>	27,4 <sup>2</sup>	27,7 <sup>2</sup>	27,4 <sup>2</sup>	27,8	27,7
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	3,3	3,7	7,0	7,0	9,8	10,3
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr <sup>1</sup>	3,3	3,8	8,3	7,8	11,5	12,7
Soliditet	25,4	25,6	25,4	25,6	24,7	25,4
Skuldsättningsgrad	131,9	138,9	131,9	138,9	140,9	131,9
Skuldsättningsgrad, netto	107,9	107,0	107,9	107,0	107,8	107,9
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	56,9	58,1	56,9	58,4	58,5	56,9
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	51,9	51,7	51,9	51,7	51,9	51,9
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr	2,6 <sup>2</sup>	2,4 <sup>2</sup>	2,6 <sup>2</sup>	2,4 <sup>2</sup>	2,4	2,6

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

# Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010
<b>Resultaträkning</b>							
Nettoomsättning	38 276	40 443	51 868	55 537	37 665	49 713	70 657
Kostnader för sålda produkter	-29 238	-40 997	-36 808	-44 612	-27 271	-36 343	-50 872
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-4 666	-2 397	-3 463	-6 292	-4 748	-4 433	-9 772
Andelar i intresseföretags resultat	75	-288	245	313	183	26	102
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	9 593	12 566	16 932	15 355	10 685	13 867	20 799
Rörelseresultat (EBIT)	4 447	-3 239	11 842	4 946	5 829	8 963	10 115
Finansiella poster, netto	-2 800	-1 590	-1 893	-138	-3 261	-2 132	-2 899
Finansiella poster, netto <sup>1</sup>	-2 933	-1 211	-1 430	308	-2 858	-1 302	-2 327
Resultat före skatter	1 647	-4 829	9 949	4 808	2 568	6 831	7 216
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 345</b>	<b>-3 235</b>	<b>7 203</b>	<b>2 464</b>	<b>1 749</b>	<b>5 185</b>	<b>3 787</b>
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	1 106	-2 742	7 117	2 577	1 597	5 077	3 746
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	239	-493	86	-113	152	108	41
<b>Balansräkning</b>							
Anläggningstillgångar	385 438	389 453	387 991	388 263	386 867	391 153	392 920
Kortfristiga placeringar	19 498	18 959	28 647	31 278	26 841	24 365	22 952
Kassa, bank och liknande tillgångar	11 848	20 238	10 909	12 595	16 014	21 279	7 238
Andra omsättningstillgångar	107 704	94 540	110 201	109 296	99 012	107 110	145 985
<b>Summa tillgångar</b>	<b>524 488</b>	<b>523 190</b>	<b>537 748</b>	<b>541 432</b>	<b>528 734</b>	<b>543 907</b>	<b>569 095</b>
Eget kapital	133 223	132 493	140 948	133 621	135 605	140 215	139 461
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	126 032	125 715	133 754	126 704	128 953	133 572	132 889
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	7 191	6 778	7 194	6 917	6 652	6 643	6 572
Hybridkapital (Capital Securities)	9 207	9 084	8 869	8 929	9 081	9 414	9 646
Andra räntebärande skulder	166 548	172 809	169 461	179 348	179 263	189 123	187 942
Avsättningar för pensioner	18 792	18 517	18 053	18 137	18 393	18 994	19 390
Andra räntebärande avsättningar	75 081	74 840	69 746	69 685	67 584	66 963	67 788
Uppskjuten skatteskuld	33 877	34 395	36 526	36 125	31 974	34 266	32 721
Andra ej räntebärande skulder	87 760	81 052	94 145	95 587	86 834	84 932	112 147
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>524 488</b>	<b>523 190</b>	<b>537 748</b>	<b>541 432</b>	<b>528 734</b>	<b>543 907</b>	<b>569 095</b>
Nettotillgångar	284 187	281 771	285 169	285 153	282 413	289 874	307 966
Nettoskuld	-143 808	-142 153	-138 282	-144 109	-145 155	-151 071	-165 581

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

## Forts. Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010
<b>Kassaflöde</b>							
Internt tillförda medel (FFO)	9 855	6 125	12 156	11 670	6 939	11 679	9 820
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	932	5 670	-4 549	-1 776	4 832	5 628	-7 561
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 787	11 795	7 607	9 894	11 771	17 307	2 259
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-20 683	-4 533	-4 951	-11 531	-11 017	-3 479	-8 756
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-9 896	7 262	2 656	-1 637	754	13 828	-6 497
Förändringar i kortfristiga placeringar	-289	9 726	2 811	-4 997	-3 390	-2 010	8 478
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	2 491	-560	-7 123	3 209	-3 238	6 940	-4 828
Betald utdelning till ägare	—	-6 682	-16	-4	-13	-5 277	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 202	2 484	-4 328	-1 792	-6 641	-347	3 633
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-7 694</b>	<b>9 746</b>	<b>-1 672</b>	<b>-3 429</b>	<b>-5 887</b>	<b>13 481</b>	<b>-2 864</b>
Fritt kassaflöde	6 434	8 410	5 063	3 355	7 260	14 288	-1 057

### Nyckeltal (för definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 34-35)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger

Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	6,3	6,6	12,6	10,0	9,3	8,7	6,6
Avkastning på eget kapital <sup>1, 2</sup>	13,8	14,3	15,9	17,7	15,4	14,6	12,5
Avkastning på nettotillgångar <sup>1</sup>	5,3	5,7	9,9	9,1	9,2	8,6	8,1
Avkastning på nettotillgångar <sup>1,2</sup>	9,6	10,1	11,3	12,5	12,1	11,6	11,4
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	2,9	3,0	4,7	4,1	3,1	3,0	2,6
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1,2</sup>	4,7	4,7	5,3	5,4	3,9	3,9	3,4
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder <sup>1</sup>	22,6	20,3	23,8	21,3	21,1	18,6	14,0
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld <sup>1</sup>	27,7	26,0	30,7	27,8	27,4	24,4	16,8
Soliditet	25,4	25,3	26,2	24,7	25,6	25,8	24,5
Skuldsättningsgrad	131,9	137,3	126,5	140,9	138,9	141,6	141,7
Skuldsättningsgrad, netto	107,9	107,3	98,1	107,8	107,0	107,7	118,7
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	51,9	51,8	49,5	51,9	51,7	51,9	54,3
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr <sup>1</sup>	2,6	2,6	2,4	2,4	2,4	2,6	3,0

1) Rullande 12-månaders värde.

2) Exkl jämförelsestörande poster.

## Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 3 2011	Kv 3 2010	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010		30 sept. 2011	30 sept. 2010	31 dec. 2010
<b>Medelkurs</b>						<b>Balansdagskurs</b>			
EUR	9,1700	9,3779	9,0130	9,6818	9,5694	EUR	9,2700	9,1600	9,0020
DKK	1,2308	1,2591	1,2092	1,3005	1,2850	DKK	1,2457	1,2295	1,2075
GBP	10,3925	11,2825	10,3193	11,2810	11,1573	GBP	10,6700	10,6750	10,5475
NOK	1,1778	1,1785	1,1546	1,2067	1,1920	NOK	1,1747	1,1500	1,1520
PLN	2,2150	2,3250	2,2340	2,4100	2,3831	PLN	2,0900	2,3000	2,2700
USD	6,4725	7,2938	6,4108	7,3213	7,2152	USD	6,8600	6,7375	6,8025

## Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010
Nettoomsättning	23 025	27 271	36 538
Kostnader för sålda produkter	-14 620	-14 566	-19 190
<b>Bruttoresultat</b>	<b>8 405</b>	<b>12 705</b>	<b>17 348</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-2 230	-2 122	-3 111
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	-2 643	78	303
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>3 532</b>	<b>10 661</b>	<b>14 540</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	7 600	11 134	15 456
Resultat från andelar i intresseföretag	1	1	2
Resultat från andra aktier och andelar	68	73	73
Andra finansiella intäkter	3 570	6 305	10 765
Andra finansiella kostnader	-5 365	-5 511	-7 061
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>9 406</b>	<b>22 663</b>	<b>33 775</b>
Bokslutsdispositioner	5 478	68	-3 602
<b>Resultat före skatter</b>	<b>14 884</b>	<b>22 731</b>	<b>30 173</b>
Skatter	-2 368	-6 913	-4 244
<b>Periodens resultat</b>	<b>12 516</b>	<b>15 818</b>	<b>25 929</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 1-3 2011	Kv 1-3 2010	Helår 2010
Periodens resultat	12 516	15 818	25 929
Summa övrigt totalresultat	—	—	—
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>12 516</b>	<b>15 818</b>	<b>25 929</b>

## Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	30 sept. 2011	30 sept. 2010	31 dec. 2010
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	198	158	166
Materiella anläggningstillgångar	3 991	21 685	22 138
Aktier och andelar	194 083	198 837	194 064
Uppskjuten skattefordran	—	—	417
Andra långfristiga fordringar	72 691	51 884	55 899
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>270 963</b>	<b>272 564</b>	<b>272 684</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	355	323	268
Immateriella omsättningstillgångar	226	509	660
Kortfristiga fordringar	29 951	24 336	33 888
Kortfristiga placeringar	14 609	22 380	26 874
Kassa, bank och liknande tillgångar	8 564	12 696	7 348
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>53 705</b>	<b>60 244</b>	<b>69 038</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>324 668</b>	<b>332 808</b>	<b>341 722</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	6 585	6 585	6 585
Reservfond	1 286	1 286	1 286
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	62 779	47 903	43 360
Periodens resultat	12 516	15 818	25 929
<b>Summa eget kapital</b>	<b>83 166</b>	<b>71 592</b>	<b>77 160</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>8 130</b>	<b>10 150</b>	<b>13 819</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>243</b>	<b>147</b>	<b>195</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Hybridkapital (Capital Securities)	9 207	9 081	8 929
Andra räntebärande skulder	133 400	137 889	131 234
Uppskjuten skatteskuld	317	294	—
Andra ej räntebärande skulder	5 442	4 067	4 341
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>148 366</b>	<b>151 331</b>	<b>144 504</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	63 124	75 904	79 641
Skatteskuld aktuell skatt	31	5 504	1 394
Andra ej räntebärande skulder	21 608	18 180	25 009
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>84 763</b>	<b>99 588</b>	<b>106 044</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>324 668</b>	<b>332 808</b>	<b>341 722</b>



# Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet samt moderbolagets delårsrapport

## Koncernen

### Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för de tre första kvartalen 2011 har, i likhet med årsbokslutet för 2010, 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 2010 (koncernens Not 3) med undantag för nedanstående ändrade IFRS standarder godkända av EU som gäller för räkenskapsåret 2011.

Ändringar i IAS 32 – *Klassificering av teckningsrätter*. Teckningsrätter till aktier utställda i en annan valuta än företagens funktionella valuta ska klassificeras som egetkapitalinstrument under vissa förutsättningar. Vattenfall berörs inte av ändringen.

Omarbetad IAS 24 – *Upplysningar om närstående*. Vissa förtydliganden och förenklingar har gjorts av definitionen av närstående och undantag från tilläggsupplysningar har införts avseende transaktioner mellan offentligt ägda enheter. Vattenfalls transaktioner med statliga myndigheter och bolag utgör ingen väsentlig andel av Vattenfallkoncernens nettoomsättning, inköp eller resultat. Ändringarna i IAS 24 har inte påverkat Vattenfalls finansiella rapporter.

Ändring i IFRIC 14 – *Förskottsbetalning av ett lägsta fondningskrav* korrigerar en oavsiktlig konsekvens av IFRIC 14 och ger vägledning vid bedömning av återvinningsvärdet för en nettopensionstillgång. Ändringen har inte påverkat Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRIC 19 – *Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument*. Tolkningen behandlar redovisningen hos låntagare som reglerar skulder genom att ge ut egetkapitalinstrument. Vattenfall berörs inte av tolkningen.

”*Förbättringar av IFRS-standarder*” (utgivna maj 2010) 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.

### Rapportering av rörelsesegment

För att möjliggöra genomförandet av den nya strategiska inriktningen (se Vattenfalls årsredovisning för 2010 sidorna 5-15) införde Vattenfall från 1 januari 2011 en ny verksamhetsstyrd organisationsstruktur. Den tidigare regionbaserade strukturen ersätts av fem nya affärsdivisioner: Asset Development, Production, Asset Optimisation and Trading, Distribution and Sales, samt Renewables. De tre först nämnda affärsdivisionerna bildar tillsammans rörelsesegmentet Generation, medan affärsdivisionerna Distribution and Sales respektive Renewables redovisas som separata rörelsesegment. I segmentsredovisningen visas härutöver rubriken Other, vilken huvudsakligen innehåller Finansverksamheten, Övriga koncernfunktioner samt Shared Services.

Jämförelsetal för 2010 har omräknats enligt ny segmentsindelning.

### Uppskattningar och bedömningar vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Viktiga uppskattningar och bedömningar vid upprättandet av de finansiella rapporterna framgår av koncernens Not 4 i Vattenfalls årsredovisning för 2010. Bland annat redogörs där för prövning av nedskrivningsbehov för anläggningstillgångar samt för värdering av inbäddade derivat.

Besluten under 2011 av den tyska regeringen och det tyska parlamentet att samtliga tyska kärnkraftverk ska tas ur drift senast 2022 innebär att kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel, för vilka Vattenfall har driftsansvar och äger till 66,7 respektive 50 procent, inte får återstartas. Vattenfall tvingas med anledning därav skriva ned bokfört värde på de två anläggningarna samt öka avsättningarna för nedmontering samt omhändertagande av kärnbränsle. Rörelseresultatet (EBIT) för det andra kvartalet 2011 belastades med 1 145 MEUR (10 240 MSEK). Omräknat till den valutakurs som gäller efter tre kvartal 2011 uppgår motsvarande resultat effekt till 10 320 MSEK.

Vid en översyn under andra kvartalet 2011 av värderingen av långfristiga elavtal, där det föreligger kopplingar till prisutvecklingen på andra råvaror än el, har Vattenfall bedömt att användning av en långtidsprognos (modellpris) vid värdering av perioden bortom 27 månader, det vill säga den tidshorisont för vilket det finns marknadsnoteringar, och fram till avtalets

slutdatum ger ett tillförlitligt värde. Effekten av översynen av värdet på dessa inbäddade derivat uppgick till +1 120 MSEK per 30 juni 2011 och påverkade rörelseresultatet (EBIT) i sin helhet.

Vattenfall äger cirka 19% av aktierna i energibolaget Enea SA som är noterat på börsen i Warszawa, Polen. Innehavet i Enea utgör ett finansiellt instrument i underkategorin ”Finansiell tillgång som kan säljas”. Sådana tillgångar ska marknadsvärderas med en redovisning av marknadsvärdeförändringar i totalresultatet. Per 31 december 2010 uppgick ackumulativa marknadsvärdeförändringar i innehavet till ett försumbart belopp. Per 30 september 2011, har marknadsvärdet av Vattenfalls innehav i Enea minskat med cirka 1,8 miljarder SEK eller cirka 39%, jämfört med det bokförda värdet 31 december 2010. Värdenedgången är hänförlig till en värdenedgång på den polska börsen men också en försvagad polsk zloty jämfört med den svenska kronan.

IAS 39 anger att vid en bestående eller väsentlig värdenedgång av en finansiell tillgång som kan säljas ska värdenedgången inte som i normalfallet redovisas i övrigt totalresultat utan i resultaträkningen. Vattenfall anser inte att värdenedgången är bestående och anser att värdenedgången - om än inte obetydlig - inte utgör en sådan väsentlig värdenedgång som påkallar en redovisning av värdenedgången i resultaträkningen.

Enea-aktien har en historia av relativt hög volatilitet kopplat till en mycket begränsad handel. Efter den 30 september har viss återhämtning av såväl aktiens marknadsvärde som värdet av den polska zlotyn skett. Med hänsyn till detta har värdenedgången i likhet med tidigare perioder redovisats i koncernens totalresultat per 30 september 2011 och har därmed belastat koncernens eget kapital.

Vattenfall bevakar utvecklingen i Enea-aktien och om en väsentlig eller bestående värdenedgång föreligger vid utgången av det fjärde kvartalet kommer en nedskrivning i resultaträkningen att ske och vilken i så fall kommer att redovisas som en finansiell kostnad.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2010 sidorna 77–83. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad

som framgår av denna delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

#### Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 54 i Vattenfalls årsredovisning för 2010. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2010.

#### 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 2010 (moderbolagets Not 2).

##### De tre första kvartalen 2011

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår av sidan 30 i denna rapport.

Omsättningen uppgick till 23 025 MSEK (27 271).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 9 406 MSEK (22 663). Det lägre resultatet jämfört med föregående år förklaras av lägre utdelningar från dotter-

företag samt att Vattenfall AB från och med 1 juli 2010 tillämpar säkringsredovisning vad gäller tillgångar i utländsk valuta som är effektivt skyddade av lån i utländsk valuta i enlighet med BFN R7.

Härutöver redovisar Vattenfall AB en realisationsförlust uppgående till cirka 3 miljarder SEK då samtliga vattenkraft-tillgångar har sålts per 1 januari 2011 till helägda nybildade dotterföretag. Försäljningarna har skett till skattemässiga restvärden. I samband med försäljningarna har Vattenfall AB löst upp obeskattnade reserver (avskrivningar utöver plan) till ett värde av cirka 4,3 miljarder SEK.

Under tredje kvartalet 2011 har Vattenfall AB betalat en del av skulden till Nuons aktieägare för vilket moderbolaget redovisar en realiserad valutakursvinst i resultaträkningen uppgående till drygt 2 miljarder SEK.

Balansomslutningen uppgick till 324 668 MSEK (31 december 2010: 341 722).

Investeringar under perioden uppgick till 472 MSEK (1 433).

Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 23 173 MSEK (31 december 2010: 34 222).

##### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2010 sidorna 77–83. Inga väsentliga förändringar, utöver vad som

framgår av denna delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

#### Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 41 i Vattenfalls årsredovisning för 2010. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2010.

Stockholm den 27 oktober 2011

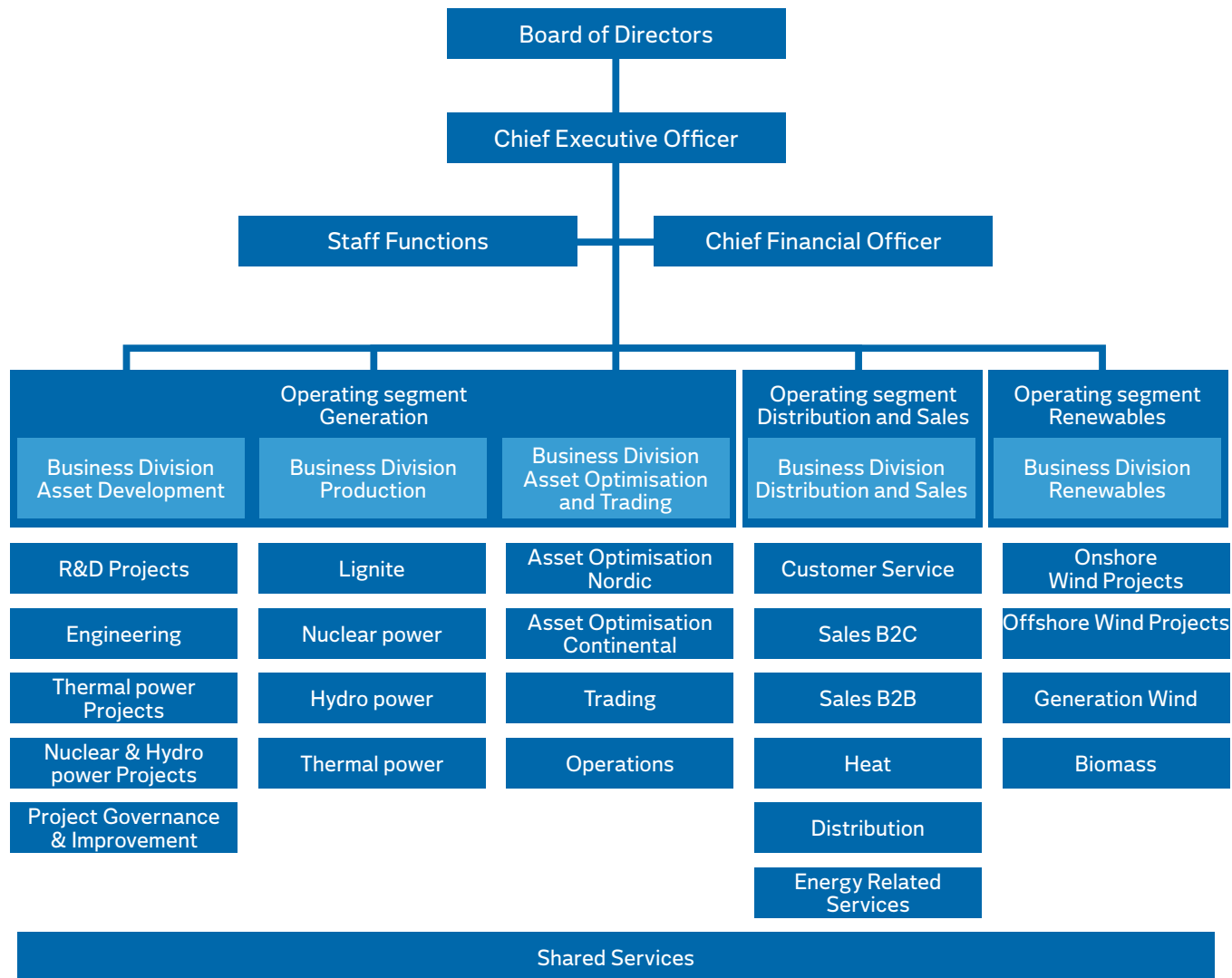
Øystein Løseth

Verkställande direktör och koncernchef

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

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

## Vattenfalls organisationsstruktur 2011



# Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Värden avser koncernen 2011. 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). Som Amortisation (nedskrivningar) klassificeras här även andra avvecklingskostnader än nedskrivningar under 2011 avseende tyska kärnkraftverk.
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 ersättningsinvesteringar.
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 ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i utländska dotterföretag, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.

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

**Nyckeltal beräknade på senaste 12-månadersperioden, oktober 2010 - september 2011:**

Rörelsemarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{17\,996}{186\,124} = 9,7$
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{30\,210}{186\,124} = 16,2$
Nettomarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{11\,575}{186\,124} = 6,2$
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{23\,636}{186\,124} = 12,7$
Avkastning på eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{8\,058}{128\,548} = 6,3$
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{17\,728}{128\,548} = 13,8$
Avkastning på nettotillgångar, %	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{14\,997}{283\,848} = 5,3$
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{27\,211}{283\,848} = 9,6$
Räntetäckningsgrad, ggr	=	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{19\,459}{6\,729} = 2,9$

Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr	=	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	31 673	=	4,7
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	6 729		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	=	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	46 535	=	6,9
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	6 729		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	=	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	45 072	=	8,6
		Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	5 266		
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	28 941	=	5,1
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	5 679		
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder, %	= 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	39 806	=	22,6
		Räntebärande skulder	175 755		
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld, %	= 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	39 806	=	27,7
		Nettoskuld	143 808		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	=	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	54 446	=	10,3
		Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	5 266		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr	=	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	66 660	=	12,7
		Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	5 266		

#### Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 30 september 2011:

Soliditet, %	= 100 x	Eget kapital	133 223	=	25,4
		Balansomslutning	524 488		
Skuldsättningsgrad, %	= 100 x	Räntebärande skulder	175 755	=	131,9
		Eget kapital	133 223		
Skuldsättningsgrad, netto, %	= 100 x	Nettoskuld	143 808	=	107,9
		Eget kapital	133 223		
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %	= 100 x	Räntebärande skulder	175 755	=	56,9
		Räntebärande skulder + eget kapital	308 978		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %	= 100 x	Nettoskuld	143 808	=	51,9
		Nettoskuld + eget kapital	277 031		
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	=	Nettoskuld	143 808	=	2,6
		Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	54 446		





**Vattenfall AB (publ)**  
162 87 Stockholm  
Org. nr. 556036-2138

**Tel** 08 739 50 00

[www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com)  
[www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se)

