



DELÅRSRAPPORT FÖR JANUARI-MARS 2009

1/09

- Nettoomsättningen ökade med 15,7% till 52 528 MSEK (45 404)
- Rörelseresultatet ökade med 12,6% till 12 860 MSEK (11 426)
- Periodens resultat (efter skatt) ökade med 12,6% till 8 091 MSEK (7 184)

STARKT RESULTAT FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

- Nettoomsättningen ökade med 15,7% till 52 528 MSEK (45 404).
- Rörelseresultatet ökade med 12,6% till 12 860 MSEK (11 426).
- Periodens resultat (efter skatt) ökade med 12,6% till 8 091 MSEK (7 184).

Osäker marknadssituation

Världsekonomin är inne i en djup global kris utan motstycke. Nedgången har sannolikt ännu inte nått sin botten och det är omöjligt att säga när en vändning kan väntas ske. För Vattenfalls del känner vi av den ekonomiska krisen såväl genom det kraftiga prisfallet på el som genom minskad efterfrågan på el till följd av att den elintensiva industrin drar ned verksamhet. Elpriset är den faktor som har den enskilt största betydelsen för Vattenfalls resultat. Den finansiella krisen och åtföljande recession har lett till väsentligt lägre priser på såväl primärenergi (olja, kol och gas) som CO₂-utsläppsrätter och detta, tillsammans med svagare efterfrågan, har pressat ned elpriserna. Tack vare tidigare års prissäkring har de lägre elpriserna inte haft någon större negativ effekt på Vattenfalls resultat under årets första kvartal. För de kommande kvartalen räknar vi dock med svagare resultat på grund av de låga elpriserna. Marknadssituationen är mer osäker och mer riskfylld än vad vi någonsin tidigare har upplevt. Det är därför oerhört viktigt att upprätthålla en stark finansiell disciplin, fokusera på kassaflöden och realisera alla möjligheter att frigöra kapital. I våra investeringsprojekt ser vi över användningen av resurser och insatsen av kapital, och vi kommer generellt att styra investeringsprogrammen hårdare.

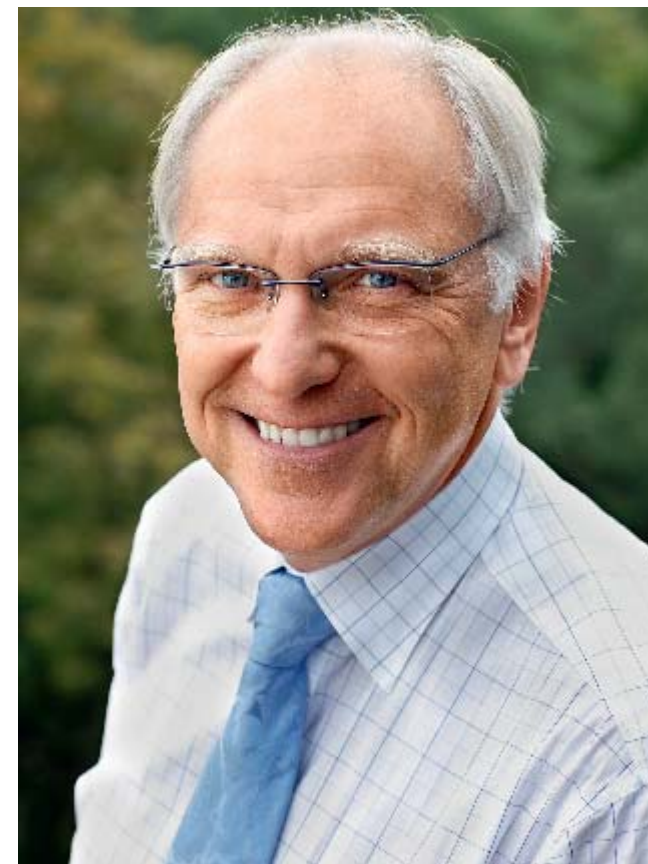
Förvärv av Nuon

Det svåra ekonomiska läget innebär även möjligheter för finansiellt starka företag att flytta fram sina positioner,

något som Vattenfall har utnyttjat. Ett tydligt exempel är Vattenfalls bud på att förvärva Nuon, det näst största energiföretaget i Nederländerna. Efter en relativt kort budprocess tillkännagav Vattenfall och Nuon gemensamt att Vattenfall lagt ett kontantbud motsvarande ett värde (enterprise value) på 8,5 miljarder EUR för 100% av aktierna i N.V. Nuon Energy. Nuons nätbolag Alliander ingår inte i uppgörelsen utan kommer att avskiljas före överlåtelsen av aktierna. Parterna har kommit överens om att Vattenfall inledningsvis förvärvar 49% av aktierna. Resterande 51% kommer att förvärfas under de kommande sex åren enligt fastställda villkor. Efter det första övertagandet av 49% kommer Vattenfall att ha den operativa kontrollen över Nuon. Vattenfalls bud har mötts av mycket positiva reaktioner i Nederländerna, från såväl media, politiker och Nuons medarbetare. I anslutning till offentliggörandet av budet bekräftade ratinginstituten Moody's och Standard & Poor's Vattenfalls nuvarande kreditbetyg. Uppgårelsen kräver godkännande av minst 80% av Nuons aktieägare samt ett godkännande från Europeiska kommissionen. Vattenfall och Nuon beräknar att uppgörelsen kommer att slutföras vid halvårsskiftet 2009.

Framgångsrika obligationsemissioner

För att säkerställa finansiering av betalningen vid halvårsskiftet 2009, av de första 49% av aktierna, cirka 5 miljarder EUR, tecknades avtal om en kreditfacilitet med nio stora relationsbanker. Faciliteten är konstruerad så att den ger



Vattenfall incitament att tidigt lösa av den genom annan upplåning. Största delen av köpesumman har, när detta skrivs, redan finansierats långfristigt genom obligations-emissioner på de internationella kreditmarknaderna. Den 5 mars emitterades tre obligationer på sammanlagt 2,7 miljarder EUR med löptider på 4, 7 och 12 år. Den 1 april emitterades två obligationer på sammanlagt 1,35 miljarder

GBP på den brittiska marknaden med löptider på 10 och 30 år. Samtliga obligationer möttes av stark efterfrågan från investerare och de blev övertäckade flera gånger om. Upplåningen i GBP var Vattenfalls första emission någonsin på den brittiska marknaden och vi har därigenom breddat investerarbasen och ökat vår finansiella flexibilitet.

Starkt resultat för det första kvartalet

Koncernens nettoomsättning ökade med 15,7%, till 52 528 MSEK (45 404). Exklusive valutaeffekter på ca 4 800 MSEK var ökningen 5,2%. Rörelseresultatet ökade med 12,6% till 12 860 MSEK (11 426). Exklusive valutaeffekter på cirka 930 MSEK var ökningen 4,4%. På helårsbasis är ungefär 75% av koncernens rörelseintäkter i utländsk valuta, varav 64% i EUR.

Rörelseresultatförbättringen beror främst på högre uppnådda priser för den prissäkrade elproduktionen. Mot bakgrund av den ekonomiska krisen och den svagare marknadssituationen samt det faktum att två av våra kärnkraftverk fortfarande står stilla, är jag nöjd med resultatet.

Periodens resultat (efter skatt) förbättrades med 12,6% till 8 091 MSEK (7 184). Avkastningen på eget kapital uppgick till 13,9% och avkastningen på nettotillgångarna till 14,9%, i båda fallen räknat på rullande tolv månadersbasis. Vattenfalls krav för dessa nyckeltal ligger på 15% respektive 11%. Kassaflödesräntetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar uppgick till 4,5 räknat på rullande tolv månadersbasis, att jämföras med målintervall 3,5–4,5. Nettoskulden minskade under det första kvartalet med 5 429 MSEK till 60 571 MSEK jämfört med 66 000 MSEK per den 31 december 2008.

Ny koncernorganisation

Från och med detta år har Vattenfallkoncernen en ny organisation och från och med denna kvartalsrapport re-

dovisar vi och kommenterar Vattenfalls omsättning och resultat i fem rörelsesegment. En tredje Business Group, Pan-European, har etablerats, vilken innefattar tre nya koncernövergripande affärsenheter; Vindkraft, Kärnkraft och Engineering. Business Group Pan-European ansvarar även för europeisk affärsutveckling med fokus på effektiv energianvändning och biobränslen. För mer information om rörelsesegmenten, se sid 12–15 och 18. Jämförelsesiffror för 2008 har omräknats enligt den nya strukturen.

Elpriser

De genomsnittliga spotpriserna på den nordiska elbörsen Nord Pool var i princip oförändrade jämfört med första kvartalet 2008; 38,23 EUR/MWh (38,05). På den tyska elbörsen EEX var elspotpriserna (base load) 16% lägre; 47,36 EUR/MWh (56,21). Framförallt lägre kostnader för CO₂-utsläppsrätter har lett till lägre elpriser, som dock i Norden hållits tillbaka av en svag hydrologisk balans. För mer information om prisutvecklingen, se sidan 10–11.

Elproduktion och värme

Vattenfalls totala elproduktion minskade med 2,6% till 45,2 TWh (46,4). Vattenkraftproduktionen minskade med 10,4%, kärnkraften minskade med 5,5%, fossilkraften ökade med 5,1%, vindkraft och biobränsle uppgick till 0,7 TWh (0,9). Värme ökade med 1,7 TWh, eller 12,1% till 15,8 TWh (14,1). För mer information, se sidan 9.

Vattenfall välkomnar energioverenskommelsen i Sverige

Vattenfall välkomnar den överenskommelse om en långsiktig och hållbar energi- och klimatpolitik som tillkännagavs av den svenska regeringen i början av februari. Överenskommelsen skapar tydliga riktlinjer för satsningen på ny förnybar energi i Sverige och innebär också att

förbudet mot ny kärnkraft upphävs. Sverige behöver en långsiktig och brett förankrad energipolitik som tar ansvar för klimatfrågan. Det är bra att energipolitiken blir mer inriktad på att nå tydliga mål och mer neutral i frågan om vilken teknik som behövs för det. Vattenfall kommer att bidra till att förverkliga de ambitiösa målen för klimatpolitik och förnybar energiproduktion, som ligger i linje med Vattenfalls strategi. Vi är intresserade av att bygga ny kärnkraft under förutsättning att efterfrågan finns och att det är lönsamt. Nu kan vi börja titta på och utvärdera alternativen. Vi investerar också i underhåll och modernisering av befintliga anläggningar, som kommer att förbli konkurrenskraftiga under betydande tid framöver.

Lars G Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

Vattenfallkoncernens resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv1 2009	Kv1 2008	Förändring %	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	52 528	45 404	15,7	171 673
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	17 149	15 203	12,8	47 906
Rörelseresultat (EBIT)	12 860	11 426	12,6	31 329
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	12 851	11 357	13,2	31 291
Finansiella poster, netto	-2 103	-1 358	-54,9	-7 142
Resultat före skatter	10 757	10 068	6,8	24 187
Periodens resultat	8 091	7 184	12,6	18 670
- varav hänförbart till ägare i moderbolaget	7 751	6 809	13,8	18 037
- varav hänförbart till minoritetsintressen	340	375	-9,3	633
Avkastning på eget kapital, %	13,9 ¹	17,0 ¹	-	13,9
Avkastning på nettotillgångar, %	14,9 ¹	16,2 ¹	-	14,9
Internt tillförda medel (FFO)	18 760	11 828	58,6	37 667
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	4 582	4 324	6,0	-4 821
Fritt kassaflöde	8 455	5 027	68,2	22 391
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	84 097	30 582	175,0	
Balansomslutning	499 893	350 346	42,7	
Eget kapital inkl minoritetsintressen	150 485	132 822	13,3	
Hybridkapital (Capital Securities)	10 856	9 267	17,1	
Andra räntebärande skulder	135 267	61 815	118,8	
Nettoskuld	60 571	39 545	53,2	
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	1,3¹	0,9¹	-	

1) Rullande 12-månaders värden.

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

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

Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv1 2009	Kv1 2008	Förändring, %
Nettoomsättning	52 528	45 404	15,7

Kommentar: Justerat för koncerninterna transaktioner ökade nettoomsättningen för Business Group Centraleuropa med 4,2 miljarder SEK varav cirka 3,6 miljarder SEK avser den tyska verksamheten. Business Group Norden ökade omsättningen med 1,6 miljarder SEK, Business Group Pan-European ökade med 0,2 miljarder SEK och Supply & Trading ökade med 1,4 miljarder SEK. Segment Övrigt minskade nettoomsättningen med 0,3 miljarder SEK. Av den totala omsättningsökningen på 7,1 miljarder SEK förklaras cirka 4,8 miljarder SEK av valutakurseffekter. Läs mer om de olika rörelsesegmenten på sid 12–15 och 18.

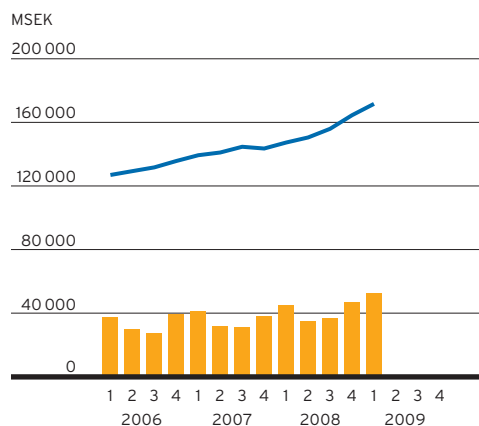
Kostnader för sålda produkter	36 682	31 269	17,3
-------------------------------	--------	--------	------

Kommentar: Kostnadsökningen hänförs sig bland annat till ökade bränslekostnader (2,2 miljarder SEK) inom både Business Group Norden och Business Group Centraleuropa (främst den tyska verksamheten). Kostnader för drift och underhåll ökade med 1,3 miljarder SEK.

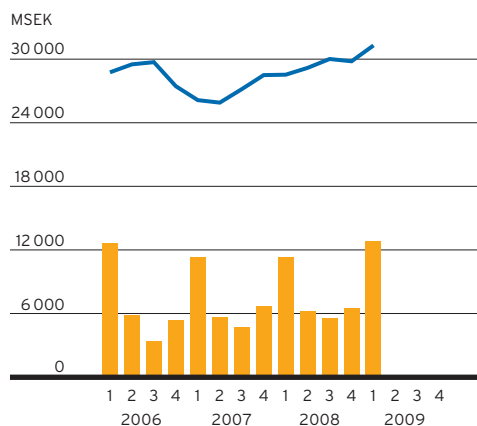
Rörelseresultat (EBIT)	12 860	11 426	12,6
Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster	12 851	11 357	13,2

Kommentar: Förbättringen av rörelseresultatet är främst hänförligt till affärsenheten Gruvdrift och Elproduktion inom Business Group Centraleuropa (1,9 miljarder SEK). Även Supply & Trading och Business Group Norden förbättrade sina rörelseresultat. Business Group Pan-European och rörelsesegmentet Övrigt redovisade en försämring. Av den totala rörelseresultatförbättringen förklaras cirka 930 MSEK av valutakurseffekter. Läs mer om de olika rörelsesegmenten på sid 12–15 och 18.

Nettoomsättning



Rörelseresultat, exkl jämförelsestörande poster



Belopp i MSEK	Kv1 2009	Kv1 2008	Förändring, %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 528	9 021	27,8
Fritt kassaflöde¹	8 455	5 027	68,2
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	4 582	4 324	6,0

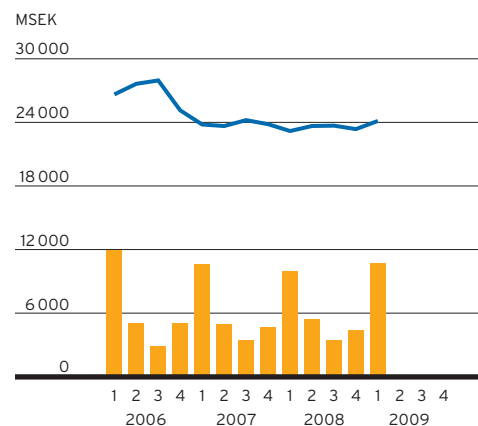
1) Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

Kommentar: Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades med 2,5 miljarder SEK. Internt tillförda medel ökade med 6,9 miljarder SEK medan rörelsekapitalet försämrades med 4,4 miljarder SEK. Ökningen av internt tillförda medel förklaras av en positiv förändring i posten betald skatt med cirka 2,5 miljarder SEK, Övriga justeringsposter på 3,2 miljarder SEK samt förbättrat resultat före skatt, ökade avskrivningar och nedskrivningar. Försämringen i rörelsekapitalet förklaras bland annat av valutasekringar av Vattenfalls nettoinvesteringar i utländska bolag. Förlängningar av valutaterminer har genererat utbetalningar om ca 2,7 miljarder SEK under första kvartalet, i huvudsak till följd av den svenska kronans försvagning mot euron. Syftet med dessa valutasäkringar är att undvika stora svängningar i Vattenfalls egna kapital. Ytterligare en orsak till försämringen av rörelsekapitalet är förändringen i rörelseskulder om cirka 2,1 miljarder SEK. Kassaflödet före finansieringsverksamheten förbättrades endast marginellt eftersom investeringarna ökade med 2,2 miljarder SEK.

Finansiella poster, netto	-2 103	-1 358	-54,9
Ränteintäkter från finansiella placeringar	317	395	-19,7
Räntekostnader för lån	-1 343	-759	-76,9
Erhållen ränta	303	473	-35,9
Betald ränta	-1 225	-822	-49,0

Kommentar: Försämringen av finansiella poster avser främst högre räntekostnader för lån, vilket förklaras av ökade skulder och högre räntenivåer. Räntenettet uppgick till i genomsnitt -344 miljoner SEK (-121) per månad.

Resultat före skatter



■ Rullande 12-månadersvärden
■ Kvartalsvärden

Finansiell ställning

Belopp i MSEK	31 Mars 2009	31 Mars 2008	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	84 097	30 582	175,0
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	15 472	9 492	63,0
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	11 930	11 831	0,8

Kommentar: Den kraftiga ökningen av Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar förklaras av refinansieringen av det planerade förvärvet av Nuon. Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving credit Facility på 1 000 MEUR med förfall den 23 februari 2013, en 364-dagars bilateral kreditlina på 400 MEUR med förfall i april 2009 samt en checkräkningskredit på 100 MSEK med förfall i december 2009.

Det är Vattenfalls mål att medel motsvarande lägst 10% av koncernens nettoomsättning och minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall ska finnas tillgängligt i form av likvida medel eller bekräftade kreditfaciliteter.

Nettoskuld	60 571 ¹	39 545	53,2
Räntebärande skulder	146 123	71 082	105,6
Duration, år ²	3,1 ¹	2,9	6,9
Genomsnittlig löptid, år ²	6,8 ¹	6,7	1,5

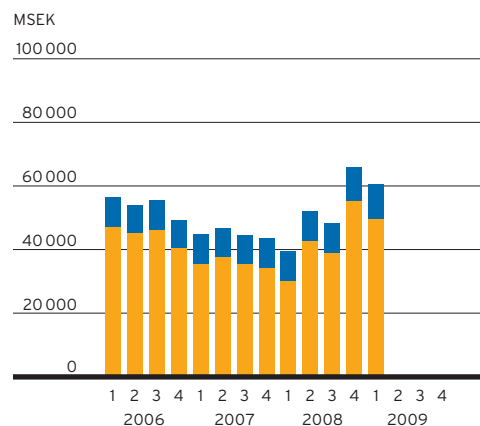
1) Exkl Hybridkapital (Capital Securities) på 10 856 MSEK, uppgår nettoskulden till 49 715 MSEK, durationen till 2,9 år och den genomsnittliga löptiden till 6,9 år.

2) Exklusive lån från intressebolag och minoritetsägare.

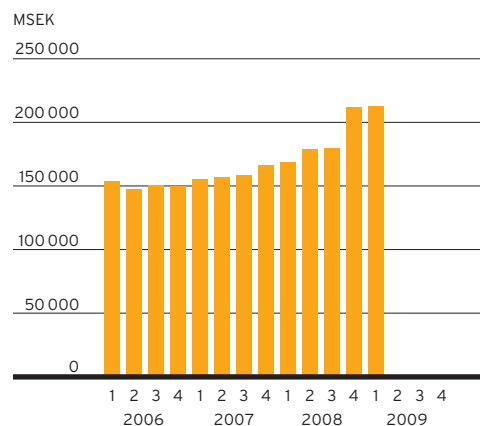
Kommentar: Jämfört med den 31 mars 2008 har nettoskulden ökat med 21 026 MSEK. Ökningen beror framför allt på ökad upplåning till följd av kraftigt ökade investeringar, bland annat Vattenfalls förvärv i Polen och Storbritannien. Totala räntebärande skulder ökade under perioden med 75 041 MSEK.

Jämfört med den 31 december 2008 minskade nettoskulden med 5 429 MSEK. Totala räntebärande skulder ökade med 38 775 MSEK, främst på grund av refinansieringen av det planerade förvärvet av Nuon.

Nettoskuld



Nettotillgångar

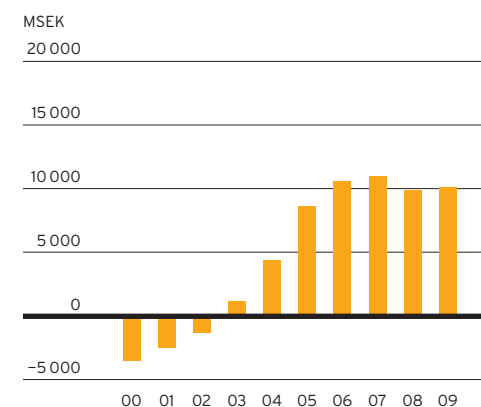


Belopp i MSEK	31 Mars 2009	31 Mars 2008	Förändring, %
Eget kapital hänförbart till			
Ägare i moderbolaget	139 577	120 035	16,3
Minoritetsintressen	10 908	12 787	-14,7
Summa	150 485	132 822	13,3

Kommentar: Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 23.

Värdeskapande

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



Investeringar

Belopp i MSEK	Kv 1 2009	Kv 1 2008	Förändring, %
Förnyelseinvesteringar	3 073	3 994	-23,1
Tillväxtinvesteringar	3 935	1 033	280,9
- varav aktier	194	70	177,1
Summa investeringar	7 008	5 027	39,4

Kommentar: Ökningen av tillväxtinvesteringar består främst av investeringar i de två koleldade kraftverken Moorburg och Boxberg i Tyskland samt påbörjad byggnation av den brittiska vindkraftparken Thanet.

Investeringsprogram 2009–2013

Som en konsekvens av Vattenfalls bud på nederländska Nuon gjordes en omprioritering av investeringsprogrammet 2009–2013 från tidigare 202 miljarder SEK till 191 miljarder SEK. Jämfört med femårsperioden 2008–2012 då investeringsprogrammet uppgick till 173 miljarder SEK innebär det dock en ökning med 18 miljarder SEK. Det utökade investeringsprogrammet förklaras huvudsakligen av högre investeringskostnader på samtliga marknader samt nya CO₂-utsläppsrelaterade investeringar och ökade investeringar i förnybar energi. Investeringsbeloppet för elnätverksamheterna har minskat vilket i huvudsak förklaras av att Vattenfall planerar att sälja sitt tyska transmissionsnät. Beslut rörande en eventuell försäljning har ännu ej fattats.

Personal

Medelantal anställda, personår	Kv 1 2009	Kv 1 2008	Förändring, %
Business Group Norden	5 629	5 626	-
Business Group Centraleuropa	21 291	21 142	0,7
Business Group Pan-European	5 279	4 837	9,1
Supply & Trading	233	203	14,8
Övriga	697	702	-0,7
Totalt	33 129	32 510	1,9

Elbalans, TWh

	Kv 1 2009	Kv 1 2008	Förändring, %	Helår 2008
Egen produktion samt elanskaffning				
Vattenkraft	10,3	11,5	-10,4	39,5
Kärnkraft	13,7	14,5	-5,5	46,2
Fossilkraft	20,5	19,5	5,1	75,1
Vindkraft	0,4	0,6	-33,3	1,6
Biobränsle	0,3	0,3	-	0,6
Avfall	0,1	0,0	-	0,2
Total egen produktion	45,2	46,4	-2,6	163,1
Inköpt kraft	15,2	16,5	-7,9	52,8
Spotmarknaden	0,5	0,1	-	1,2
Total elanskaffning	60,9	63,0	-3,3	217,1
Förbrukning inom koncernen	2,9	3,6	-19,4	11,2
Summa	58,0	59,4	-2,4	205,9
Försäljning				
Norden	14,9	15,6	-4,5	55,7
Tyskland och Polen	24,8	27,9	-11,1	98,2
Övriga länder	1,5	1,2	25,0	4,1
Spotmarknaden	12,0	9,6	25,0	31,4
Total elförsäljning	53,2	54,2	-1,8	189,3
Leverans till minoritetsdelägare	4,6	4,9	-6,1	15,7
Övrigt	0,2	0,2	-	0,9
Summa	58,0	59,4	-2,4	205,9
Värmeförsäljning, TWh				
Business Group Norden	4,5	4,1	9,8	10,4
Business Group Centraleuropa	11,2	10,0	12,0	25,3
Summa	15,8	14,1	12,1	35,6

Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster.

Elproduktion

Den totala elproduktionen minskade med 2,6%, vilket framförallt beror på minskad vattenkraft och kärnkraftproduktion, som endast delvis kompenseras av ökad fossil- och avfallsproduktion. Minskningen i kärnkraftproduktionen är hänförlig till Norden. Det tyska kärnkraftverket Brunsbüttel står fortfarande stilla, vilket det även gjorde under första kvartalet 2008. Driftstoppet i det till hälften ägda tyska kärnkraftverket Krümmel påverkade ej de konsoliderade volymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut. Vindkraftproduktionen minskade med 0,2 TWh till 0,4 TWh.

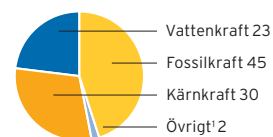
Elförsäljning

Den totala elförsäljningen minskade med 1,8% till 53,2 TWh (54,2). Den minskade försäljningen till kunder i Tyskland kompenseras till stor del av ökad försäljning till den tyska elbörsen EEX, som står för största delen av ökningen av försäljning till spotmarknaden. Leveranser till minoritetsdelägare minskade något till följd av den lägre kärnkraftproduktionen.

Värmeförsäljning

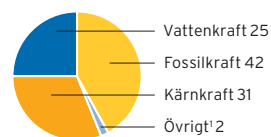
Värmeförsäljningen ökade med cirka 12% och är hänförlig både till Norden, Tyskland och Polen på grund av lägre temperatur i samtliga regioner än under samma period 2008.

Elproduktion, Kv 1 2009, %



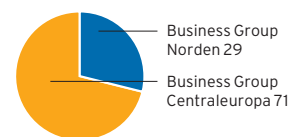
1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Elproduktion, Kv 1 2008, %

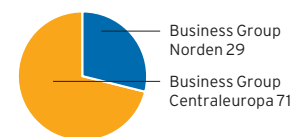


1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Värmeförsäljning, Kv 1 2009, %

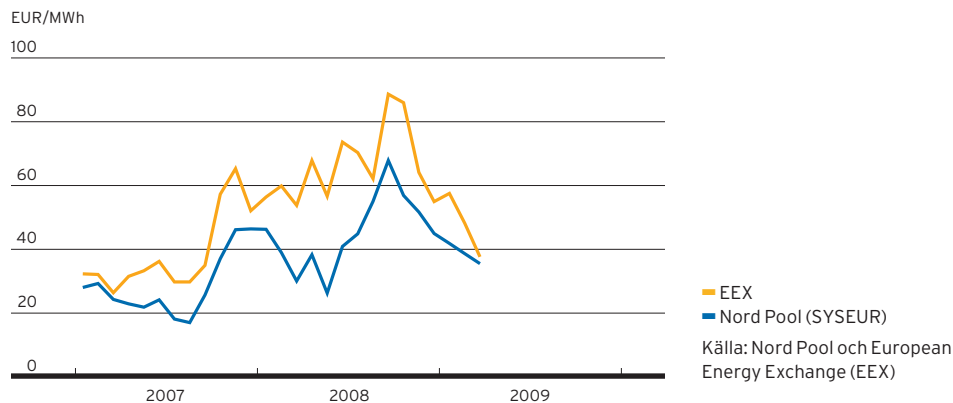


Värmeförsäljning, Kv 1 2008, %



Marknadsprisutveckling

Nordiska och tyska elspotpriser 2007–2009, månadssnitt



Elspotpriser i Norden och Tyskland

De genomsnittliga spotpriserna (EURSYS base load) på den nordiska elbörsen Nord Pool var för det första kvartalet 2009 praktiskt taget oförändrade jämfört med motsvarande period i fjol; 38,23 EUR/MWh jämfört med 38,05 EUR/MWh. Den prissänkande effekten av betydligt lägre råvarupriser motverkades av ett underskott i den hydrologiska balansen (-8,8 TWh jämfört med ett överskott på 16,7 TWh under motsvarande period i fjol).

De genomsnittliga spotpriserna (base load) på den tyska elbörsen EEX var 16% lägre under det första kvartalet 2009 jämfört med motsvarande period i fjol; 47,36 EUR/MWh jämfört med 56,21 EUR/MWh. Motsvarande priser för peak load var likaså 16% lägre; 60,87 EUR/MWh (72,23 EUR/MWh). Det är framförallt lägre råvarupriser som lett till prisnedgången.

Nordiska och tyska elterminalspriser

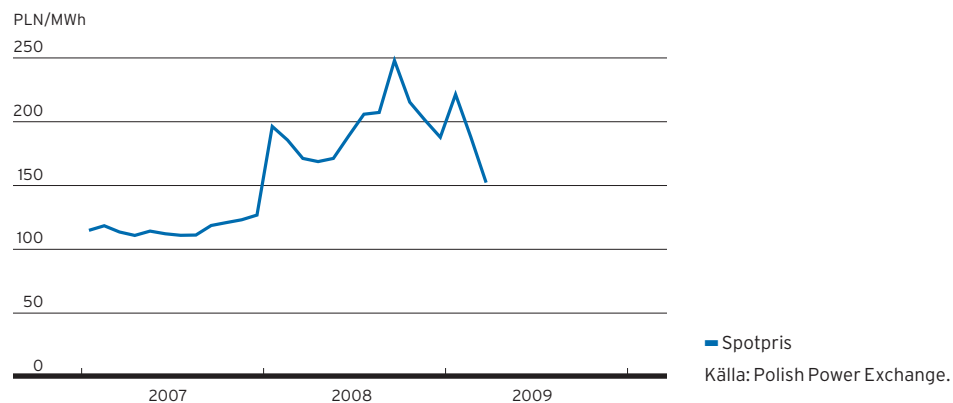


Elterminalspriser i Norden och Tyskland

På grund av lägre priser på CO₂-utsläppsrätter har de nordiska terminalspriserna fallit under det första kvartalet 2009. Slutkursen för terminkontrakten för 2010 och 2011 var 33,35 EUR/MWh respektive 34,70 EUR/MWh den 31 mars 2009, att jämföras med 37,90 EUR/MWh respektive 38,10 EUR/MWh den 30 december förra året.

Även terminalspriserna för de tyska årskontrakten för 2010 och 2011 föll jämfört med slutet av december i fjol. Den 31 mars var slutkursen för 2010-kontraktet 48,35 EUR/MWh (58,02 EUR/MWh) medan 2011-kontraktet stängde på 52,14 EUR/MWh (59,05 EUR/MWh). Prisfallet på terminkontrakten förklaras liksom på den nordiska marknaden främst av lägre priser för CO₂-utsläppsrätter.

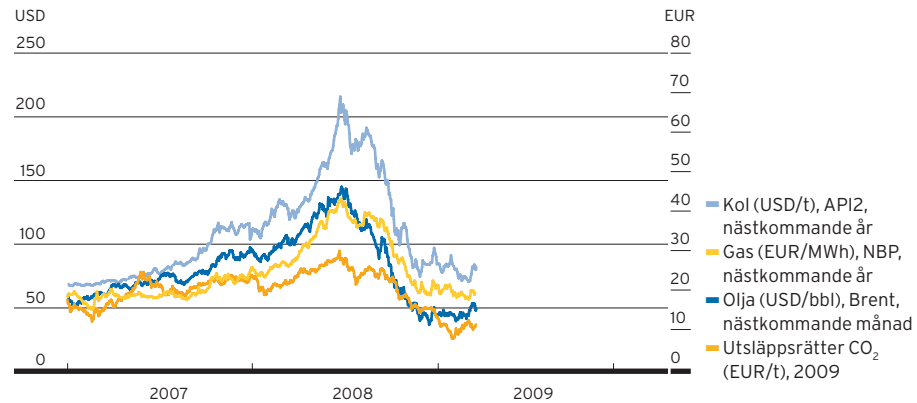
Polska elspotpriser 2007–2009, månadssnitt



Elsportpriser i Polen

De genomsnittliga spotpriserna (base load) på den polska elbörsen var i princip oförändrade under första kvartalet 2009 jämfört med motsvarande period i fjol; 185,64 PLN/MWh (183,24 PLN/MWh). Däremot sjönk de genomsnittliga priserna för peak load med 7% till 215,23 PLN/MWh (232,26 PLN/MWh). Den vikande efterfrågan på el på grund av den globala finansiella oron kunde bara delvis kompenseras av ökad efterfrågan till följd av låga temperaturer under det första kvartalet.

Prisutveckling olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter



Prisutveckling på olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter

Priser på kol, olja och gas stabiliserades under det första kvartalet 2009 efter nedgången i slutet av 2008 och låg därmed tämligen oförändrade under kvartalet. Priset för CO₂-utsläppsrätter sjönk däremot under första kvartalet, jämfört med fjärde kvartalet 2008, även om en viss återhämtning kunde skönjas under mars månad. Jämfört med motsvarande period i fjol föll samtliga råvarupriser kraftigt, särskilt priset på olja och CO₂-utsläppsrätter som på ett år sjunkit med 50%.

Koncernens rörelsesegment

Business Group Norden

Belopp i MSEK	Kv 1 2009	Kv 1 2008	Förändring, %	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	13 086	11 817	10,7	38 408	39 677
Extern nettoomsättning ¹	14 926	13 359	11,7	48 417	49 984
Rörelseresultat	4 330	4 170	3,8	11 461	11 621
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	4 318	4 171	3,5	11 469	11 616
Värmeförsäljning, TWh	4,5	4,1	9,8	10,4	10,8
Elproduktion, TWh	12,2²	12,7²	-3,9	43,1	42,6
- varav vattenkraft	9,7	10,7	-9,3	36,5	35,5
- varav fossilkraft	2,2	1,7	29,4	6,1	6,6
- varav biobränsle	0,2	0,2	-	0,5	0,5
Transiterad volym exkl produktionstransitering	23,0	23,3	-1,3	79,8	79,5

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 11,7 TWh (12,0) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

Business Group Norden omfattar Vattenfalls verksamhet i Sverige, Finland och Danmark. Följande affärsenheter ingår i segmentet: Elproduktion, Distribution, Försäljning, Värme och Tjänster. Elproduktionen omfattar främst vattenkraft. Från och med 1 januari 2009 ingår kärnkraft och vindkraft i Business Group Pan-European. Jämförelsesiffror för 2008 har omräknats enligt den nya segmentstrukturen. Baserat på dessa siffror svarade Business Group Norden för 29% av koncernens externa nettoomsättning och 38% av rörelseresultatet för helåret 2008. Chef för Business Group Norden är Hans von Uthmann .

Extern nettoomsättning

Ökningen av den externa nettoomsättningen förklaras främst av högre erhållna priser på prissäkrad elproduktionsvolym.

Rörelseresultat

Rörelseresultatförbättringen på netto 160 MSEK utgörs av en påtaglig förbättring inom affärsenheten Distribution, främst hänförlig till högre tariffer och en positiv valutaeffekt från den finska verksamheten. Affärsenheten Försäljning uppvisade en försämring av rörelseresultatet, främst på grund av en lägre bruttomarginal inom alla kundsegment. Även affärsenheten Tjänster och serviceenheterna inom Norden redovisade en försämring. Affärsenheterna Elproduktion och Värme redovisade en marginell förbättring av rörelseresultatet.

Elproduktion och värmeförsäljning

Elproduktionen minskade 3,9% till 12,2 TWh (12,7). Den minskade vattenkraftproduktionen, som till stor del beror på svag hydrologisk balans, kompenseras delvis av en något högre fossilkraftproduktion i Danmark. Biobränsleproduktionen var oförändrad jämfört med föregående år. Värmeförsäljningen ökade till följd av lägre temperatur under första kvartalet 2009.

Viktiga händelser

- Antalet elkunder fortsatte att öka. Totalt ökade antalet privatkunder med över 114 000, varav 82 000 kunder i det tidigare delägda elhandelsbolaget Plusenergi AB valt Vattenfall som sin elleverantör.
- Vattenfall påbörjade byggandet av ett nytt kraftvärmeverk i anslutning till det befintliga värmeverket i Jordbro med driftstart 2010. Det nya kraftvärmeverket kommer att producera både el och värme från 100% biobränsle, med en kapacitet på 43 MW (fjärrvärme) och 20 MW (el). Redan idag produceras fjärrvärmens i Jordbro med enbart biobränsle, men det nya kraftvärmeverket kommer att göra bränslevallet mer flexibelt.

Business Group Centraleuropa

Belopp i MSEK	Senaste				
	Kv 1 2009	Kv 1 2008	Förändring, %	Helår 2008	12 månaderna
Nettoomsättning	45 237	38 120	18,7	140 956	148 073
Extern nettoomsättning ¹	31 373	27 174	15,5	97 883	102 082
Rörelseresultat	7 245	5 303	36,6	16 872	18 814
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	7 234	5 234	38,2	16 774	18 774
Värmeförsäljning, TWh	11,2	10,0	12,0	25,3	26,5
Elproduktion, TWh	19,0²	18,7²	1,6	72,3	72,6
– varav fossilkraft	18,3	17,8	2,8	69,0	69,5
– varav vattenkraft	0,6	0,8	-25,0	3,0	2,8
– varav biobränsle	0,0	0,0	–	0,2	0,2
– varav avfall	0,1	0,0	–	0,2	0,3
Transiterad volym exkl produktionstransitering	10,8	11,1	-3,2	43,1	42,7

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 19,0 TWh (18,7) medan resten tillfaller minoritetsägare.

Business Group Centraleuropa omfattar Vattenfalls verksamhet i Tyskland och Polen. Segmentet består av följande affärsenheter: Gruvdrift och Elproduktion, Transmission, Distribution Tyskland, Försäljning Tyskland, Värme Tyskland, Distribution Polen, Försäljning Polen och Värme Polen. Från och med 1 januari 2009 ingår kärnkraft och vindkraft i Business Group Pan-European. Jämförelsesiffror för 2008 har omräknats enligt den nya segmentstrukturen. Baserat på dessa svarade Business Group Central Europe för 60% av koncernens externa nettoomsättning och 56% av rörelseresultatet för helåret 2008. Chef för Business Group Centraleuropa är Tuomo Hatakka.

Extern nettoomsättning

Ökningen av den externa nettoomsättningen förklaras främst av valutakurseffekter från den tyska verksamheten (cirka 4 000 MSEK).

Rörelseresultat

Av rörelseresultatförbättringen på totalt 1 942 MSEK svarar de tyska affärsenheterna för 1 792 MSEK, varav 935 MSEK förklaras av valutakurseffekter. Förbättringen är främst hänförlig till affärsenheten Gruvdrift och Elproduktion där högre uppnådda elpriser och högre

tillgänglighet i kolkraftverken förklarar ökningen. Affärsenheten Transmission förbättrade också sitt rörelseresultat till följd av högre tariffer. Affärsenheten Värme Tyskland försämrade sitt rörelseresultat, främst på grund av högre bränslekostnader.

Den polska verksamheten förbättrade sitt rörelseresultat med totalt 150 MSEK. Valutaeffekter har påverkat rörelseresultatet negativt med 57 MSEK. Affärsenheten Värme Polen ökade sitt rörelseresultat tack vare högre elpriser, trots de högre bränslepriserna.

Elproduktion och värmeförsäljning

Elproduktionen ökade med 0,3 TWh till 19,0 TWh (18,7). Ökningen är framförallt hänförlig till ökad fossilkraftproduktion i Tyskland tack vare ökad tillgänglighet i kolkraftverken. Vattenkraftproduktionen minskade marginellt till 0,6 TWh (0,8). Värmeförsäljningen ökade med 12% till följd av lägre temperatur.

Viktiga händelser

- Vattenfall och BMW fortsatte sitt samarbete kring elbilar i projektet "MINI E Berlin powered by Vattenfall". Den första laddningsstationen invigdes i februari i Berlin-Treptow och fler stationer kommer att följa under året.
- Den tyska nätmyndigheten godkände i slutet av mars en höjning med 14% av Vattenfalls transmissionstariffer från och med januari 2009. Höjningen motiveras bland annat med ökat investeringsbehov för tillförsel av förnybar energi i nätet, till exempel från nya vindparker till havs.
- Vattenfall startade tillsammans med Daimler, Shell och TOTAL ett projekt i Hamburg med mål att bygga ut en klimatneutral fordons-park. Samtidigt ska även nätet med laddningsstationer för fordon som drivs med vätgas byggas ut. Projektet är en del av partnerskapet Clean E-nergy i Hamburg och Berlin.

Business Group Pan-European

Belopp i MSEK						Senaste
	Kv 1 2009	Kv 1 2008	Förändring, %	Helår 2008	12 månaderna	
Nettoomsättning	5 783	5 595	3,4	20 407	20 595	
Extern nettoomsättning ¹	1 815	1 594	13,9	7 614	7 835	
Rörelseresultat	1 520	1 820	-16,5	3 567	3 267	
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	1 520	1 819	-16,4	3 559	3 260	
Elproduktion, TWh	14,0²	15,1²	-7,3	47,7	46,6	
- varav kärnkraft	13,7	14,5	-5,5	46,2	45,4	
- varav vindkraft	0,4	0,6	-33,3	1,6	1,4	

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 9,7 TWh (10,5) medan resten tillfaller minoritetsägare.

Business Group Pan-European innefattar de tre koncernövergripande affärsenheterna Vindkraft, Kärnkraft och Engineering. Business Group Pan-European ansvarar även för Vattenfalls europeiska affärsutveckling med fokus på effektiv energianvändning och biobränslen. Baserat på jämförelsesiffror för 2008 (pro forma) svarade Business Group Pan-European 12% av rörelseresultatet för helåret 2008.

Chef för Business Group Pan-European är Hélène Biström.

Extern nettoomsättning

Ökningen av den externa nettoomsättningen är främst hänförlig till affärsenheten Kärnkraft.

Rörelseresultat

Försämringen av rörelseresultatet förklaras främst av affärsenheten Vind till följd av lägre vindkraftvolym och högre avskrivningar. Även affärsenheten Kärnkraft försämrade sitt rörelseresultat vilket i huvudsak förklaras av lägre kärnkraftvolym till följd av förlängda revisionsarbeten, något som även ökat drift- och underhållskostnaderna. Resultatpåverkan på grund av de fortsatta driftstoppen i kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel beräknas under första kvartalet 2009 till cirka 135 MEUR.

Elproduktion

Elproduktionen minskade med 7,3% till 14,0 TWh (15,1). Kärnkraftproduktionen sjönk med 5,5% vilket i sin helhet är hänförligt till Norden och beror på lägre tillgänglighet framförallt till följd av förlängda revisionsarbeten. Produktionen i det tyska kärnkraftverket Brunsbüttel var oförändrat 0 TWh då det fortfarande står stilla sedan anläggningen stoppades 2007. Driftstoppet i det till hälften ägda tyska kärnkraftverket Krümmel påverkade ej de konsoliderade volymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut. Den minskade vindkraftproduktionen beror främst på sämre vindförhållanden.

Viktiga händelser

- Vattenfall förvärvade i januari 51% av det irländska utvecklingsbolaget för vågenergi, Pandion Ocean Power Ltd. Bolaget har ansökt om tillstånd för utveckling av vågkraft längs den irländska västkusten. För Vattenfall är detta ett första steg mot en ledande position inom den växande marknaden för utvinning av vågenergi.
- Vattenfall tillkännagav i januari att två internationellt erkända kärnkraftexperter rekryterats till Vattenfalls kärnsäkerhetsråd, som ett led i målet att vara bland världens bästa inom kärnkraftproduktion. Kärnsäkerhetsrådet består av externa experter och interna representanter från olika delar av Vattenfalls organisation. De två externa experterna är Hans Blix, tidigare generaldirektör för IAEA, och Peter Hirt, ordförande för Swiss Nuclear och VD för det schweiziska kärnkraftverket Gösgen.

- Den tyska förvaltningsdomstolen i Leipzig (Bundesverwaltungsgericht) bekräftade en tidigare dom att Vattenfall ej får överföra kapacitet från det nedlagda kärnkraftverket Mülheim-Kärlich till kärnkraftverket Brunsbüttel.
- Under revisionen av Ringhals 1 upptäcktes ett avstängt säkerhetssystem. Avvikelsen bedömdes som en 1:a, den lägsta graden på den internationella skalan för klassificering av kärnkraftshändelser (INES). Ringhals 1 förväntas återstartas i mitten av maj.
- Det tyska kärnkraftverket Krümmel planeras återgå i drift i juli 2009. Något planerat datum för återstart av kärnkraftverket Brunsbüttel kan för närvarande inte ges.

Supply & Trading

Belopp i MSEK	Senaste				
	Kv 1 2009	Kv 1 2008	Förändring, %	Helår 2008	12 månaderna
Nettoomsättning	15 611	11 960	30,5	44 920	48 571
Extern nettoomsättning ¹	4 435	3 039	45,9	11 421	12 817
Rörelseresultat	527	171	208,2	561	917
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	541	171	216,4	561	931

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Supply & Trading har koncernövergripande ansvar för market access, prissäkring, bränsleanskaffning, dispatch (dvs driftoptimering) för de tyska kraftverken samt handel för egen räkning inom av koncernledningen givna mandat. Baserat på omräknade jämförelsesiffror för 2008 svarade Supply & Trading för 2% av koncernens rörelseresultat för helåret 2008. Rörelseresultatet innefattar inte orealiserade marknadsvärdeförändringar (förändring av verkligt värde) enligt IAS 39. Dessa redovisas i segmentet Övrigt. Styrningen av Supply & Trading är baserad på det värde som skapas för andra koncernenheter och det egna tradingresultatet.

Chef för Supply & Trading är Henrik Valgma.

Extern nettoomsättning

Ökningen i den externa nettoomsättningen förklaras till cirka 50% av valutakurseffekter.

Nettoomsättningen och den externa nettoomsättningen för rörelsesegmentet Supply & Trading påverkas framförallt av de prissäkringar som görs för andra affärsenheter inom Vattenfallkoncernen då Supply & Trading är koncerngemensam market access funktion för dessa.

Rörelseresultat

En stor del av Supply & Tradings verksamhet; market access, prissäkring, bränsleinköp och dispatch av de tyska kraftverken, skapar resultat för andra affärsenheter (hos andra rörelsesegment) inom Vattenfallkoncernen. Rörelseresultatet i Supply & Trading utgörs därför huvudsakligen av realiserade tradingaffärer. Det realiserade tradingresultatet för det första kvartalet 2009 förbättrades jämfört med motsvarande period 2008. Rörelseresultatet innefattar inte orealiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39 vilka redovisas i segmentet Övrigt.

Viktiga händelser

- Vattenfall Trading Services startade handeln med elderivat på den brittiska marknaden. Sedan 2008 är Vattenfall aktiv inom gashandeln i Storbritannien och tar nu steget att utnyttja prissättningen mellan gas- och elkontrakt på samma marknad.
- I början av januari bildades VT Shipping A/S, Danmark. Bolaget äger sex fartyg för att transportera stenkolk till Vattenfalls köleldade kraftverk. VT Shipping ägs till 100% av Vattenfall Trading Services A/S, vars Coal Desk i Köpenhamn är ansvarig för alla aktiviteter rörande inköp och transport av stenkolk inom koncernen, vilket även inkluderar handel med finansiella derivat på kol och fraktleveranser.

Övrigt

Belopp i MSEK	Senaste				
	Kv 1 2009	Kv 1 2008	Förändring, %	Helår 2008	12 månaderna
Nettoomsättning	207	569	-63,6	-66	-428
Extern nettoomsättning ¹	-21	238	-108,8	-786	-1 045
Rörelseresultat	-762	-38	-	-2 566	-3 290
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	-762	-38	-	-2 566	-3 290

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Segmentet Övrigt inkluderar Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner. Rörelseresultatet inkluderar även orealiserade marknadsvärdeförändringar för energihandelskontrakt, som enligt IAS 39 ej kan säkringsredovisas. Vattenfall strävar dock efter att säkringsredovisa så mycket som möjligt. De marknadsvärdeförändringar som bokas mot koncernens resultat avser handel för egen räkning samt prissäkringskontrakt som ej är effektiva som hedgar. Kontrakten för energihandel administreras av Supply & Trading men redovisas i segmentet Övrigt fram till att beloppen realiserats. När beloppen realiserats påverkas de segment för vilkas räkning kontrakten har gjorts. Baserat på omräknade jämförelsesiffror för 2008 svarade segmentet Övrigt för -8% av koncernens av rörelseresultat för helåret 2008.

Extern nettoomsättning

Den negativa externa omsättningen för 2009 förklaras till största delen av negativa orealiserade marknadsvärdeförändringar.

Rörelseresultat

Försämringen av rörelseresultat för segmentet Övrigt hänförs även det i huvudsak till negativa orealiserade marknadsvärdeförändringar.

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1 2009	Kv 1 2008	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	52 528	45 404	164 549	171 673
Kostnader för sålda produkter ¹	-36 682	-31 269	-122 961	-128 374
Bruttoresultat	15 846	14 135	41 588	43 299
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	-3 648	-3 149	-14 700	-15 199
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	178	101	1 580	1 657
Andelar i intresseföretags resultat	484	339	1 427	1 572
Rörelseresultat (EBIT)³	12 860	11 426	29 895	31 329
Finansiella intäkter ⁴	687	714	3 412	3 385
Finansiella kostnader ⁵	-2 790	-2 072	-9 809	-10 527
Resultat före skatter⁶	10 757	10 068	23 498	24 187
Skatter	-2 666	-2 884	-5 735	-5 517
Periodens resultat⁷	8 091	7 184	17 763	18 670
Periodens resultat hänförbart till:				
Ägare till moderbolaget	7 751	6 809	17 095	18 037
Minoritetsintressen	340	375	668	633
Summa	8 091	7 184	17 763	18 670
Resultat per aktie				
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	58,85	51,70	129,80	136,96
Tilläggsinformation				
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	17 149	15 203	45 960	47 906
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar, räntedel i pensionskostnad samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-1 550	-1 042	-5 049	-5 557
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-4 147	-3 648	-15 508	-16 007
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-142	-129	-557	-570
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	9	69	98	38
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	292	300	1 452	1 444
5) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-311	-199	-943	-1 055
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	-845	-616	-2 800	-3 029
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	8	87	124	45
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	4	66	95	33

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 1 2009	Kv 1 2008	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	8 091	7 184	17 763	18 670
Övrigt totalresultat:				
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	2 909	1 881	2 449	3 477
Valutasäkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	189	364	-7 177	-7 352
Omräkningsdifferenser	-1 497	-737	15 393	14 633
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	1 601	1 508	10 665	10 758
Summa totalresultat för perioden	9 692	8 692	28 428	29 428
Summa totalresultat för perioden hänförbart till:				
Ägare till moderbolaget	9 716	8 326	27 395	28 785
Minoritetsintressen	-24	366	1 033	643
Summa	9 692	8 692	28 428	29 428

Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning			Försäljning mellan segment			Summa nettoomsättning		
	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008
Business Group Norden	14 926	13 359	48 417	-1 840	-1 542	-10 009	13 086	11 817	38 408
Business Group Centraleuropa	31 373	27 174	97 883	13 864	10 946	43 073	45 237	38 120	140 956
Business Group Pan-European	1 815	1 594	7 614	3 968	4 001	12 793	5 783	5 595	20 407
Supply & Trading	4 435	3 039	11 421	11 176	8 921	33 499	15 611	11 960	44 920
Övrigt ¹	-21	238	-786	228	331	720	207	569	-66
Elimineringar ²	-	-	-	-27 396	-22 657	-80 076	-27 396	-22 657	-80 076
Summa	52 528	45 404	164 549	-	-	-	52 528	45 404	164 549

Belopp i MSEK	Resultat			Resultat exkl jämförelsestörande poster		
	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008
Business Group Norden	4 330	4 170	11 461	4 318	4 171	11 469
Business Group Centraleuropa	7 245	5 303	16 872	7 234	5 234	16 774
Business Group Pan-European	1 520	1 820	3 567	1 520	1 819	3 559
Supply & Trading ³	527	171	561	541	171	561
Övrigt ¹	-762	-38	-2 566	-762	-38	-2 566
Rörelseresultat (EBIT)	12 860	11 426	29 895	12 851	11 357	29 797
Finansiella intäkter och kostnader	-2 103	-1 358	-6 397			
Resultat före skatt	10 757	10 068	23 498			

Belopp i MSEK	Tillgångar		
	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008
Business Group Norden	107 821	100 843	122 955
Business Group Centraleuropa	221 388	186 116	217 647
Business Group Pan-European	120 274	93 762	119 173
Supply & Trading	22 374	12 185	23 212
Övrigt	209 547	104 213	171 672
Elimineringar	-181 511	-146 773	-208 832
Summa	499 893	350 346	445 827

1) Inkluderar Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner. Rörelseresultatet inkluderar även orealiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39 för energihandelskontrakt administrerade av Supply & Trading vilka redovisas i segmentet Övrigt fram till att beloppen realiserar. När beloppen realiserar påverkas andra segment.

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

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

Koncernen, information om produkter och tjänster

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning			Försäljning mellan segment			Summa nettoomsättning		
	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008
Elproduktion	11 935	10 592	47 129	11 297	8 270	27 226	23 232	18 862	74 355
Supply & Trading	4 435	3 039	11 421	11 176	8 921	33 499	15 611	11 960	44 920
Elnät	14 029	14 205	45 643	5 269	4 332	15 565	19 298	18 537	61 208
Värme	6 476	4 732	14 854	4 523	3 470	12 257	10 999	8 202	27 111
Övrigt ¹	21 693	18 473	72 076	2 381	2 558	10 867	24 074	21 031	82 943
Elimineringar ²	-6 040	-5 637	-26 574	-34 646	-27 551	-99 414	-40 686	-33 188	-125 988
Summa	52 528	45 404	164 549	—	—	—	52 528	45 404	164 549

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)			Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster		
	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008
Elproduktion	9 307	7 663	24 720	9 305	7 657	24 710
Supply & Trading ³	527	171	561	541	171	561
Elnät	2 178	1 554	4 654	2 178	1 555	4 677
Värme	2 008	2 067	3 287	1 999	2 060	3 267
Övrigt	-1 160	-29	-3 327	-1 172	-86	-3 418
Summa	12 860	11 426	29 895	12 851	11 357	29 797

1) Inkluderar Energiförsäljning, Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner. Rörelseresultatet inkluderar även orealiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39 för energihandelskontrakt administrerade av Supply & Trading vilka redovisas under segmentet Övrigt fram till att beloppen realiserar. När beloppen realiserar påverkas huvudsakligen Elproduktion.

2) Avser huvudsakligen handel mellan Elproduktion, Supply & Trading, Energiförsäljning och Elnät.

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

Koncernen, information om geografiska områden

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning			Försäljning mellan segment			Summa nettoomsättning		
	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008
Norden	16 283	14 690	54 732	-49	415	-5 881	16 234	15 105	48 851
Tyskland och Polen	31 751	27 437	99 182	13 891	11 013	43 078	45 642	38 450	142 260
Övrigt ¹	4 494	3 277	10 635	11 402	9 250	34 214	15 896	12 527	44 849
Elimineringar	—	—	—	-25 244	-20 678	-71 411	-25 244	-20 678	-71 411
Summa	52 528	45 404	164 549	—	—	—	52 528	45 404	164 549

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)			Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster		
	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008
Norden	6 528	6 471	16 760	6 516	6 471	16 760
Tyskland och Polen	6 528	4 822	15 140	6 517	4 753	15 042
Övrigt	-196	133	-2 005	-182	133	-2 005
Summa	12 860	11 426	29 895	12 851	11 357	29 797

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

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 December 2008
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	7 284	4 207	7 257
Materiella anläggningstillgångar	258 297	214 274	256 077
Andra anläggningstillgångar	56 104	46 807	54 578
Summa anläggningstillgångar	321 685	265 288	317 912
Omsättningstillgångar			
Varulager	11 762	9 615	12 580
Immateriella omsättningstillgångar	3 043	759	3 285
Kundfordringar och andra fordringar	36 094	30 047	34 293
Förskott till leverantörer	614	652	704
Derivat med positivt marknadsvärde	32 846	6 298	26 450
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 152	5 315	5 660
Skattefordran aktuell skatt	3 600	1 790	4 707
Kortfristiga placeringar	23 256	9 498	19 332
Kassa, bank och liknande tillgångar	60 841	21 084	20 904
Summa omsättningstillgångar	178 208	85 058	127 915
Summa tillgångar	499 893	350 346	445 827
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till ägare i moderbolaget	139 577	120 035	129 861
Hänförbart till minoritetsintressen	10 908	12 787	11 025
Summa eget kapital	150 485	132 822	140 886
Långfristiga skulder			
Hybridkapital (Capital Securities)	10 856	9 267	10 811
Andra räntebärande skulder	98 777	47 177	67 022
Avsättningar för pensioner	20 993	17 644	20 752
Andra räntebärande avsättningar	64 494	52 225	64 068
Uppskjuten skatteskuld	27 870	24 302	26 107
Andra ej räntebärande skulder	3 916	3 173	3 818
Summa långfristiga skulder	226 906	153 788	192 578
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	18 983	13 298	24 506
Förskott från kunder	167	–	346
Derivat med negativt marknadsvärde	32 192	10 964	28 582
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25 077	15 568	21 941
Skatteskuld aktuell skatt	4 700	5 047	2 495
Räntebärande skulder	36 490	14 638	29 514
Räntebärande avsättningar	4 893	4 221	4 979
Summa kortfristiga skulder	122 502	63 736	112 363
Summa eget kapital och skulder	499 893	350 346	445 827
Ställda säkerheter	1 519	4 455	1 631
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	4 861	3 626 ¹	4 598

1) Beloppet är justerat jämfört med tidigare publicerad information.

Tilläggsinformation

Nettotillgångar

Belopp i MSEK	31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 December 2008
Business Group Norden	71 431	67 215	72 904
Business Group Centraleuropa	92 983	81 375	94 290
Business Group Pan-European	38 090	23 722	36 377
Supply & Trading	7 311	1 378	2 280
Övrigt ¹	4 466	-5 070	4 547
Elimineringar	-1 469	161	1 625
Summa nettotillgångar	212 812	168 781	212 023
Nettotillgångar, vägt medelvärde	190 355	160 925	179 114

1) Inkluderar Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

Nettoskuld

Belopp i MSEK	31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 December 2008
Hybridkapital (Capital Securities)	-10 856	-9 267	-10 811
Andra räntebärande skulder ¹	-135 267	-61 815	-96 536
Kassa, bank och liknande tillgångar	60 841	21 084	20 904
Kortfristiga placeringar	23 256	9 498	19 332
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	1 455	955	1 111
Summa nettoskuld	-60 571	-39 545	-66 000
1) Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftbolag	-17 692	-11 997	-16 881

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatter	10 757	10 068	23 498	24 187
Avskrivningar och nedskrivningar	4 289	3 777	16 060	16 572
Betald skatt	1 191	-1 305	-8 203	-5 707
Övriga justeringsposter	2 523	-712	-620	2 615
Internt tillförda medel (FFO)	18 760	11 828	30 735	37 667
Förändringar i varulager	748	-91	-2 222	-1 383
Förändringar i rörelsefordringar	-2 815	-2 533	-1 318	-1 600
Förändringar i rörelseskulder	-1 981	154	12 858	10 723
Övriga förändringar	-3 184	-337	-3 859	-6 706
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-7 232	-2 807	5 459	1 034
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 528	9 021	36 194	38 701
Investeringsverksamheten				
Investeringar	-7 008	-5 027	-42 296	-44 277
Försäljningar	62	327	865	600
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	—	3	158	155
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 946	-4 697	-41 273	-43 522
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	4 582	4 324	-5 079	-4 821
Finansieringsverksamheten				
Förändringar i kortfristiga placeringar	-4 098	2 522	-4 806	-11 426
Förändringar i lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	-339	-171	-174	-342
Upptagna lån ¹	40 802	4 829	31 797	67 770
Amortering av skuld	-1 142	-942	-4 457	-4 657
Betald utdelning till ägare	-27	-1	-8 066	-8 092
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	35 196	6 237	14 294	43 253
Periodens kassaflöde	39 778	10 561	9 215	38 432
Kassa, bank och liknande tillgångar				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	20 904	10 563	10 563	21 084
Periodens kassaflöde	39 778	10 561	9 215	38 432
Omräkningsdifferenser	159	-40	1 126	1 325
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	60 841	21 084	20 904	60 841

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

Koncernens kassaflödesanalys (forts.)

Tilläggsinformation

Belopp i MSEK	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	4 582	4 324	-5 079	-4 821
Finansieringsverksamheten				
Betald utdelning till ägare	-27	-1	-8 066	-8 092
Kassaflöde efter utdelning	4 555	4 323	-13 145	-12 913
Analys av förändring i nettoskuld				
Nettoskuld vid periodens början	-66 000	-43 740	-43 740	-39 545
Kassaflöde efter utdelning	4 555	4 323	-13 145	-12 913
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	-466	-398	-1 847	-1 915
Förändringar i räntebärande leasingkulder	11	2	-25	-16
Förvärvade räntebärande skulder	-	-	-107	-107
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	1 329	268	-7 136	-6 075
Nettoskuld vid periodens slut	-60 571	-39 545	-66 000	-60 571
Fritt kassaflöde	8 455	5 027	18 963	22 391

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	Kv1 2009			Kv1 2008			Helår 2008		
	Hänförbart till ägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital
Ingående balans	129 861	11 025	140 886	111 709	12 423	124 132	111 709	12 423	124 132
Utdelning till ägare	-	-27	-27	-	-1	-1	-8 000	-66	-8 066
Koncernbidrag från/till(-) minoritet, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	-	189	189
Ägarförändringar	-	-66	-66	-	-1	-1	-1 243	-2 554	-3 797
Summa totalresultat för perioden	9 716	-24	9 692	8 326	366	8 692	27 395	1 033	28 428
Utgående balans	139 577¹	10 908	150 485	120 035¹	12 787	132 822	129 861¹	11 025	140 886
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring.	-1 143			-4 503			-4 054		

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

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 1 2009	Kv 1 2008	Helår 2008	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	24,5	25,2	18,2	18,2
Rörelsemarginal ¹	24,5	25,0	18,1	18,2
Nettomarginal	20,5	22,2	14,3	14,1
Nettomarginal ¹	20,5	22,0	14,2	14,1
Avkastning på eget kapital	13,9 ²	17,0 ²	13,6	13,9
Avkastning på eget kapital ¹	13,9 ²	16,9 ²	13,5	13,9
Avkastning på nettotillgångar	14,9 ²	16,2 ²	15,1	14,9
Avkastning på nettotillgångar ¹	14,8 ²	16,1 ²	15,1	14,8
Räntetäckningsgrad, ggr	6,8	8,1	4,5	4,4
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	6,8	8,1	4,5	4,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	10,6	9,1	5,4	6,0
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	13,1	12,4	7,1	7,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr	6,2	5,0	4,1	4,5
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	25,8 ²	47,4 ²	28,6	25,8
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	62,2 ²	85,1 ²	46,6	62,2
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	11,1	14,6	9,1	8,6
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr ¹	11,1	14,5	9,1	8,6
Soliditet	30,1	37,9	31,6	30,1
Skuldsättningsgrad	97,1	53,5	76,2	97,1
Skuldsättningsgrad, netto	40,3	29,8	46,8	40,3
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	49,3	34,9	43,2	49,3
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	28,7	22,9	31,9	28,7
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr	1,3 ²	0,9 ²	1,4	1,3

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv1 2009	Kv 4 2008	Kv 3 2008	Kv 2 2008	Kv1 2008
Resultaträkning					
Nettoomsättning	52 528	46 870	37 016	35 259	45 404
Kostnader för sålda produkter	-36 682	-37 395	-28 542	-25 755	-31 269
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-3 470	-3 465	-3 188	-3 419	-3 048
Andelar i intresseföretags resultat	484	552	305	231	339
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	17 149	11 407	9 272	10 078	15 203
Rörelseresultat (EBIT)	12 860	6 562	5 591	6 316	11 426
Finansiella poster, netto	-2 103	-2 151	-2 048	-840	-1 358
Finansiella poster, netto ¹	-1 550	-2 380	-1 177	-450	-1 042
Resultat före skatter	10 757	4 411	3 543	5 476	10 068
Periodens resultat	8 091	4 055	2 481	4 043	7 184
- varav hänförbart till ägare i moderbolaget	7 751	3 894	2 584	3 808	6 809
- varav hänförbart till minoritetsintressen	340	161	-103	235	375
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	321 685	317 912	277 672	272 888	265 288
Kortfristiga placeringar	23 256	19 332	13 156	9 707	9 498
Kassa, bank och liknande tillgångar	60 841	20 904	14 722	13 189	21 084
Andra omsättningstillgångar	94 111	87 679	56 037	58 148	54 476
Summa tillgångar	499 893	445 827	361 587	353 932	350 346
Eget kapital	150 485	140 886	124 068	112 372	132 822
- varav hänförbart till ägare i moderbolaget	139 577	129 861	113 364	101 708	120 035
- varav hänförbart till minoritetsintressen	10 908	11 025	10 704	10 664	12 787
Hybridkapital (Capital Securities)	10 856	10 811	9 641	9 330	9 267
Andra räntebärande skulder	135 267	96 536	67 860	66 638	61 815
Avsättningar för pensioner	20 993	20 752	18 517	17 849	17 644
Andra räntebärande avsättningar	69 387	69 047	57 529	56 421	56 446
Uppskjuten skatteskuld	27 870	26 107	23 890	22 736	24 302
Andra ej räntebärande skulder	85 035	81 688	60 082	68 586	48 050
Summa eget kapital och skulder	499 893	445 827	361 587	353 932	350 346
Nettotillgångar	212 812	212 023	179 949	178 653	168 781
Nettoskuld	-60 571	-66 000	-48 476	-52 011	-39 545
Kassaflöde					
Internt tillförda medel (FFO)	18 760	10 886	8 687	-666	11 828
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-7 232	-3 328	3 526	8 068	-2 807
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 528	7 558	12 213	7 402	9 021
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 946	-17 715	-6 224	-12 637	-4 697
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	4 582	-10 157	5 989	-5 235	4 324
Förändringar i kortfristiga placeringar	-4 098	-3 968	-3 198	-162	2 522
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	39 321	19 349	-1 349	5 450	3 716
Betald utdelning till ägare	-27	-1	-1	-8 063	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	35 196	15 380	-4 548	-2 775	6 237
Periodens kassaflöde	39 778	5 223	1 441	-8 010	10 561
Fritt kassaflöde	8 455	6 398	7 464	74	5 027

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

Kvartalsinformation, koncernen (forts.)

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

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 1 2009	Kv 4 2008	Kv 3 2008	Kv 2 2008	Kv 1 2008
Avkastning på eget kapital ¹	13,9	13,6	14,0	14,8	17,0
Avkastning på eget kapital ^{1,2}	13,9	13,5	13,8	14,7	16,9
Avkastning på nettotillgångar ¹	14,9	15,1	16,0	16,1	16,2
Avkastning på nettotillgångar ^{1,2}	14,8	15,1	16,0	16,0	16,1
Räntetäckningsgrad, ggr	6,8	2,4	3,7	7,6	8,1
Räntetäckningsgrad, ggr ²	6,8	2,4	3,7	7,6	8,1
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ¹	25,8	28,6	39,7	37,0	47,4
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ¹	62,2	46,6	63,4	54,0	85,1
Soliditet	30,1	31,6	34,3	31,7	37,9
Skuldsättningsgrad	97,1	76,2	62,5	67,6	53,5
Skuldsättningsgrad, netto	40,3	46,8	39,1	46,3	29,8
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	28,7	31,9	28,1	31,6	22,9
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr ¹	1,3	1,4	1,0	1,1	0,9

1) Rullande 12-månaders värden.

2) Exkl jämförelsestörande poster.

Nyckeltal förnybar¹ energiproduktion Norden

Belopp i MSEK	Vindkraft		Vattenkraft ²		Värme		Summa	
	Kv 1 2009	Kv 1 2008	Kv 1 2009	Kv 1 2008	Kv 1 2009	Kv 1 2008	Kv 1 2009	Kv 1 2008
Rörelseresultat	36,8	181,0	64,7	67,4	226,3	189,9	327,8	438,2
Investeringar	1 417,6	220,6	6,0	4,3	427,8	252,9	1 851,4	477,8
Materiella anläggningstillgångar ³	8 454,0	6 125,4	322,4	300,7	6 572,5	4 802,2	15 348,9	11 228,3
Avkastning på materiella anläggningstillgångar, %	1,7	11,8	80,2	89,6	13,8	15,8	8,5	15,6

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

2) Småskalig vattenkraft + effekthöjningar.

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

Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 1 2009	Kv 1 2008	Helår 2008		31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 Dec. 2008
Medelkurser				Balansdagskurser			
EUR	11,0000	9,4190	9,6628	EUR	10,9800	9,3900	10,9400
DKK	1,4761	1,2639	1,2962	DKK	1,4735	1,2595	1,4680
GBP	11,9125	12,4050	12,1085	GBP	11,8200	11,8300	11,2500
NOK	1,2069	1,1785	1,1704	NOK	1,2275	1,1655	1,1035
PLN	2,4500	2,6400	2,7331	PLN	2,3400	2,6600	2,6200
USD	8,3300	6,2369	6,5929	USD	8,2900	5,9500	7,7500

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv1 2009	Kv1 2008	Helår 2008
Nettoomsättning	9 650	8 975	31 844
Kostnader för sålda produkter	-4 989	-4 105	-18 118
Bruttoresultat	4 661	4 870	13 726
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-710	-590	-2 905
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	19	24	160
Rörelseresultat (EBIT)	3 970	4 304	10 981
Resultat från andelar i koncernföretag	–	769	34 579
Resultat från andelar i intresseföretag	–	–	12
Resultat från andra aktier och andelar	–	19	20
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 492	560	2 594
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2 046	-447	-14 467
Koncernbidrag	–	–	1 315
Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	3 416	5 205	35 034
Bokslutsdispositioner	–	-119	3 498
Resultat före skatter	3 416	5 086	38 532
Skatter	-869	-1 409	-1 024
Årets resultat	2 547	3 677	37 508

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 Mars 2008	31 Mars 2008	31 December 2008
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	48	73	50
Materiella anläggningstillgångar	20 307	19 651	20 148
Andra anläggningstillgångar	123 315	63 916	103 304
Summa anläggningstillgångar	143 670	83 640	123 502
Omsättningstillgångar			
Varulager	229	245	322
Immateriella omsättningstillgångar	896	600	710
Kortfristiga fordringar	73 680	40 536	33 353
Skattefordran aktuell skatt	524	–	1 688
Kassa, bank och liknande tillgångar	278	194	375
Summa omsättningstillgångar	75 607	41 575	36 448
Summa tillgångar	219 277	125 215	159 950
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	6 585	6 585	6 585
Reservfond	1 286	1 286	1 286
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	48 138	24 119	10 633
Årets resultat	2 547	3 677	37 508
Summa eget kapital	58 556	35 667	56 012
Obeskattade reserver	7 495	11 112	7 495
Avsättningar	104	136	109
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	126 865	57 284	59 557
Långfristiga icke räntebärande skulder	2 940	2 633	2 803
Summa långfristiga skulder	129 805	59 917	62 360
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	598	3 739	7 932
Skatteskuld aktuell skatt	–	941	–
Andra kortfristiga icke räntebärande skulder	22 719	13 703	26 042
Summa kortfristiga skulder	23 317	18 383	33 974
Summa eget kapital och skulder	219 277	125 215	159 950

Redovisningsprinciper, risker och osäkerhetsfaktorer samt moderbolagets delårsrapport

Koncernen

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för första kvartalet 2009 har, i likhet med årsbokslutet för 2008, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av 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 2008 (koncernens Not 2) med nedanstående undantag.

Följande nya IFRS, ändringar i standarder och tolkningsuttalanden gäller från och med 2009:

IFRS 8 – Rörelsesegment, vilken definierar vad ett rörelsesegment är och vilken information som ska lämnas om dessa i finansiella rapporter. IFRS 8 i kombination med en ändrad koncernstruktur från och med 2009 innebär en ytterligare uppdelning av Vattenfalls redovisade segment jämfört med segmentsredovisningen för 2008. Se vidare under rubriken Rörelsesegment nedan.

Ändringar i IAS 23 – Lånekostnader, anger att aktivering måste ske av lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. Ändringarna har inte haft någon påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter då sådana lånekostnader sedan tidigare aktiveras inom Vattenfallkoncernen.

Ändringar i IAS 1 – Utformning av finansiella rapporter, medför att presentationen av koncernens finansiella rapporter förändras i några avseenden. Ändringen påverkar inte beräkningen av de belopp som rapporteras och innebär att vissa transaktioner som tidigare redovisats direkt mot eget kapital nu redovisas som separata poster i en ny rapport – Rapport över koncernens totalresultat (eng.

Consolidated statement of comprehensive income) – under rubriken Övrigt totalresultat (eng. Other comprehensive income).

Följande ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden har haft ingen eller ringa påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter:

Ändrad IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar, klargör bland annat hur intjäningsvillkor ska beaktas vid aktierelaterade ersättningar.

IFRIC 13 – Kundlojalitetsprogram. Tolkningsuttalandet behandlar redovisning och värdering av ett företags förpliktelse att leverera kostnadsfria eller rabatterade varor eller tjänster till kunder som kvalificerat sig till detta genom tidigare köp.

Ändringar i IAS 27 – Koncernredovisning och separata finansiella rapporter; ”Cost of an Investment in a subsidiary, jointly controlled entity or associate”, vilka bland annat berör utdelningar som erhålls från dotterbolag, intresseföretag och joint ventures.

Ändringar i IAS 32 – Finansiella instrument: Klassificering, och IAS 1 – Utformning av finansiella rapporter. ”Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation”, anger att vissa mycket avgränsade finansiella instrument ska redovisas som eget kapital och inte som skuld.

Rörelsesegment

Från och med 2009 bedrivs koncernens verksamhet huvudsakligen inom tre operativa enheter (Business Groups). Vid sidan av den hittillsvarande geografiska indelningen i en Business Group för Norden (Sverige, Finland och Danmark) och en för Centraleuropa (Tyskland och Polen) har Business Group Pan-European skapats med ansvar för vindkraft, kärnkraft och teknikutveckling i samtliga länder där Vattenfall har verksamhet. Business Group Pan-

European kommer även att ansvara för europeisk affärsutveckling med fokus på effektiv energianvändning och biobränslen. Därutöver finns rörelsesegmentet Supply & Trading med ansvar för energihandel samt segmentet Övrigt (Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner).

Rörelseresultatet för segmentet Övrigt inkluderar orealiserade marknadsvärdeförändringar (förändring av verkligt värde) enligt IAS 39 för energihandelskontrakt administrerade av Supply & Trading. När beloppen realiserar påverkas andra segment.

Leveranser av el mellan segment sker till marknadsmässiga priser. För tjänster mellan segment tillämpas till övervägande del självkostnadspris men i vissa fall tillämpas marknadsmässiga priser.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2008 sidorna 71–75 samt koncernens Not 35. Inga väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Övrigt

Väsentliga närstående transaktioner framgår av koncernens Not 51 i Vattenfalls årsredovisning för 2008. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2008.

Moderbolaget Vattenfall AB

Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och rekommendation RFR 2.2 – 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 2008 (moderbolagets Not 2).

Första kvartalet 2009

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

Omsättningen uppgick till 9 650 MSEK (8 975).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 3 416 MSEK (5 205).

Investeringar under perioden uppgick till 395 MSEK (113).

Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 278 MSEK (194). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 64 100 MSEK (25 717).

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2008 sidorna 71–75. Inga väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna delårsrapport har ej skett sedan årsredovisningens avgivande.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 40 i Vattenfalls årsredovisning för 2008. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2008.

Stockholm den 29 april 2009

Lars G Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

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

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

Definitioner och beräkningar av nyckeltal

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

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

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

Nyckeltal beräknade på senaste 12-månadersvärden, april 2008–mars 2009:

Rörelsemarginal, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{31\,329}{171\,673} = 18,2$
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{31\,291}{171\,673} = 18,2$
Nettomarginal, % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{24\,187}{171\,673} = 14,1$
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{24\,142}{171\,673} = 14,1$
Avkastning på eget kapital, % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförligt till ägare i moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförligt till ägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{18\,037}{129\,806} = 13,9$
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförligt till ägare i moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförligt till ägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{18\,004}{129\,806} = 13,9$
Avkastning på nettotillgångar, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{28\,300}{190\,355} = 14,9$
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{28\,262}{190\,355} = 14,8$
Räntetäckningsgrad, ggr =	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}$	$\frac{33\,270}{7\,498} = 4,4$

Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr =	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	33 232	=	4,4
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	7 498		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	45 165	=	6,0
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	7 498		
Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	43 224	=	7,8
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	5 557		
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr =	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	28 834	=	4,5
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	6 443		
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder, % = 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	37 667	=	25,8
	Räntebärande skulder	146 123		
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld, % = 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	37 667	=	62,2
	Nettoskuld	60 571		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	47 906	=	8,6
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	5 557		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	47 868	=	8,6
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	5 557		
Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 mars 2009:				
Soliditet, % = 100 x	Eget kapital	150 485	=	30,1
	Balansomslutning	499 893		
Skuldsättningsgrad, % = 100 x	Räntebärande skulder	146 123	=	97,1
	Eget kapital	150 485		
Skuldsättningsgrad, netto, % = 100 x	Nettoskuld	60 571	=	40,3
	Eget kapital	150 485		
Räntebärande skulder/räntebärande skulder + eget kapital, % = 100 x	Räntebärande skulder	146 123	=	49,3
	Räntebärande skulder + eget kapital	296 608		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % = 100 x	Nettoskuld	60 571	=	28,7
	Nettoskuld + eget kapital	211 056		
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr =	Nettoskuld	60 571	=	1,3
	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	47 906		

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

Tel 08-739 50 00

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