



DELÅRSRAPPORT FÖR JANUARI–JUNI 2007

# 2/07

- Nettoomsättningen ökade med 7,8% till 73 721 MSEK (68 384)
- Rörelseresultatet minskade med 10,0% till 16 668 MSEK (18 523)
- För det andra kvartalet minskade rörelseresultatet med 6,2% till 5 470 MSEK (5 834)
- Periodens resultat (efter skatt) ökade med 18,5% till 13 487 MSEK (11 378)

# INNEHÅLL

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

## Vattenfalls finansiella rapporter under 2007

Delårsrapport för januari–september  
onsdagen den 31 oktober

### Kontaktinformation

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

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

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

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

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

# ÖKADE UTMANINGAR, FORTSATT STARKT RESULTAT

## Minskat resultat främst på grund av lägre nät- och värmeintäkter

De första sex månaderna minskade rörelseresultatet med 10,0% till 16 668 MSEK (18 523) vilket främst förklaras av lägre resultat inom eldistribution och minskad värmeförsäljning. Minskningen hänför sig framförallt till Norden men även Tyskland och Polen uppvisar försämringar.

För det andra kvartalet minskade rörelseresultatet med 6,2% till 5 470 MSEK (5 834), hänförbart till Norden och Tyskland. Polen uppvisade en förbättring.

De kraftiga prisfallen på våra största marknader, Norden och Tyskland, har inte slagit igenom i resultatet, tack vare terminssäkringen av elproduktionen. Värmeverksamheten har dock levererat ett lägre resultat på grund av ovanligt varmt väder, särskilt under årets första kvartal. Inom elnät- och försäljningsverksamheterna ser vi fortsatt stora utmaningar mot bakgrund av ökad marginalpress och fortsatt höga driftskostnader. Förutsättningarna i vår omvärld blir också allt svårare. Detta gäller såväl pris- och marknadsutvecklingen som det politiska ramverket.

Periodens resultat (efter skatt) för januari-juni förbättrades med 18,5% till 13 487 MSEK (11 378) vilket huvudsakligen förklaras av en positiv skatteeffekt på cirka 1 900 MSEK i andra kvartalet till följd av sänkt inkomstskatt i Tyskland (s. 23). För det andra kvartalet uppgick periodens resultat till 5 963 MSEK (3 183).

Avkastningen på eget kapital uppgick till 19,9% och avkastningen på nettotillgångarna uppgick till 15,2%, i båda fallen räknat på rullande tolv månadersbasis. Kassaflödesräntetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar uppgick till 7,6 räknat på rullande tolv månadersbasis. Nettoskulden minskade med 2 642 MSEK jämfört med 31 december 2006. Jämfört med 31 mars 2007 ökade nettoskulden med

1 937 MSEK till 46 765 främst på grund av utdelningen till svenska staten på 7 500 MSEK.

## Stark hydrologisk balans och låga priser på utsläppsrätter för CO<sub>2</sub> har medfört mycket låga elpriser

De genomsnittliga spotpriserna i Norden minskade under andra kvartalet med cirka 50,0% till 22,48 EUR/MWh och i Tyskland med 15,0% till 33,22 EUR/MWh. De huvudsakliga orsakerna är en mycket stark hydrologisk balans i Norden och väldigt låga priser på utsläppsrätter för 2007. Terminspriserna för 2008 och 2009 var dock relativt oförändrade, både i Norden och Tyskland, under första halvåret 2007. I terminspriserna för 2008 och 2009 ingår väsentligt högre CO<sub>2</sub>-kostnader än vad som varit fallet under framförallt 2007.

Vattenfalls totala elproduktion uppgick till 85,7 TWh (85,5) för januari-juni och 40,0 TWh (37,7) för april-juni. Under april-juni ökade vattenkraften till 9,9 TWh (7,8), fossilkraften ökade till 17,1 TWh (16,0), kärnkraften minskade till 12,5 TWh (13,7) och vindkraft, biobränsle och avfall ökade till 0,4 TWh (0,2).

Värmeförsäljningen uppgick till 19,6 TWh (21,3) för januari-juni och 5,3 TWh (5,5) för april-juni.

## Händelser i tyska kärnkraftverk utlöste förtroendekris

Två olika händelser i våra tyska kärnkraftverk Brunsbüttel und Krümmel utlöste en intensiv debatt om kärnkraftens framtid i Tyskland. Båda kraftverken snabbstoppades oberoende av varandra den 28 juni.

I Brunsbüttel berodde avstängningen på en kortslutning i ett ställverk utanför kraftverket. Avstängningen i



Krümmel utlöstes på grund av en brand i en transformator utanför reaktorbyggnaden. Båda händelserna klassades som 0 (noll) på den sjugradiga internationella INES-skalan\*, det vill säga en händelse som ”inte har någon betydelse från säkerhetssynpunkt”. Snabbstoppen av kärnkraftverken fungerade korrekt, och i kraftverken uppkom inga risker för människa eller miljö.

Trots detta riktades stark kritik mot Vattenfall för bristfällig hantering av störningen i Krümmel. Omgående och omfattande information lämnades till myndigheterna. Däremot var informationen till omvärlden otillräcklig. Utifrån Vattenfalls gemensamma kärnvärden; effektivitet, ansvarstagande och framför allt öppenhet, vill vi nu återskapa förtroendet och bevisa för omvärlden att vi är ett ansvarstagande företag och en kompetent och tillförlitlig kärnkraftsoperatör. Vi har tillsatt en oberoende expertgrupp med företrädare för teknik och vetenskap, som utifrån de inträffade händelserna ska göra en analys och utarbeta förbättringsförslag.

### Viktiga satsningar i klimatarbetet

Vattenfall satte i april målet att halvera koncernens utsläpp av koldioxid till 2030 räknat från basåret 1990 – en minskning med ytterligare 20% från dagens nivå. Vi utvecklar teknik för att möjliggöra detta. Vattenfall har tagit en ledande position i kampen mot klimatförändringen. Exempelvis bygger vi vår tyska pilotanläggning för ett brunkolseldat kraftverk fritt från koldioxidutsläpp, baserat på så kallad oxyfuelteknik. I juni slöt vi också ett avtal med det norska Olje- och energidepartementet och ett kraftfullt industrikonsortium om att medverka i arbetet med en testanläggning för avskiljning av koldioxid, baserat på så kallad post-combustion technology. Vattenfall står för 20% av kostnaderna för förstudien för denna pilotanläggning. Eftersom Vattenfall har stora brunkolsbaserade anläggningar är det viktigt att vi arbetar med utveckling av tekniker för att minimera koldioxidutsläpp och därmed kunna uppnå vårt ambitiösa mål att halvera koncernens

utsläpp av koldioxid till 2030. Vattenfalls globala företagarinitiativ 3C – Combating Climate Change, har utvecklats mycket framgångsrikt. Fram till idag har hela 42 st ledande internationella företag anslutit sig. För mer information se [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) eller [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com)

### Lägre tilldelning av utsläppsrätter

Den tyska nationella allokeringssplanen för den andra handelsperioden 2008-2012 är nu beslutad. Den totala tilldelningen blir betydligt lägre än tidigare, 453 miljoner ton jämfört med 499 miljoner ton i den första handelsperioden. Av de allokerade utsläppsrätterna kommer 40 miljoner ton (8,8%) att auktioneras ut. I den första handelsperioden skedde all tilldelning utan kostnad för mottagarna. För Vattenfalls tyska verksamhet innebär den nya planen ett underskott på utsläppsrätter motsvarande cirka 31 miljoner ton/år. Givet ett pris på 20 EUR/ton innebär detta en ökad årlig nettokostnad för Vattenfall som kan uppskattas till cirka 4 000 MSEK. Även för vår danska verksamhet räknar vi med ett underskott, 1,8 miljoner ton motsvarande en årlig nettokostnad på cirka 250 MSEK. För Polen saknar vi ännu besked men förväntar oss ingen materiell negativ påverkan. Kostnaderna för utsläppsrätter kommer att leda till högre elpriser. Vattenfall är trots den lägre tilldelningen positiv till handelssystemet som sådant men menar att systemet måste utvidgas till ett globalt system för att inkludera de nationer som svarar för de största utsläppen.

### Sänkt inkomstskatt i Tyskland

Den 6 juli beslutade det tyska parlamentet att sänka den tyska inkomstskatten för företag från och med 2008 med ungefär 10 procentenheter. För Vattenfall betyder det en betydligt lägre årlig skattekostnad från och med 2008.

### Förändringar i koncernledningen

De senaste veckorna har Vattenfall i Tyskland hamnat i en förtroendekris i samhället. Detta har orsakats av ett flertal misstag begångna av den tyska företagsledningen,

framförallt i samband med den bristfälliga hanteringen av de senaste händelserna vid kärnkraftverken, men även hanteringen av prishöjningarna på privatkundsmarknaden. Vattenfalls Tysklandschef Klaus Rauscher har därför beslutat att ställa sin plats till förfogande för att möjliggöra en nystart och snabbt återvinnande av förtroende. Hans avgång har accepterats. Hans-Jürgen Cramer från den tyska ledningsgruppen är ny chef för Vattenfall Europe. Handlingsplaner för att återta den position som Vattenfall vill ha pågår redan med stor intensitet.

Den 20 augusti blir Helmar Rendez, tidigare chef för Vattenfalls dotterbolag WEMAG i Tyskland, ny chef för Vattenfalls koncernstab Koncernstrategier. Han efterträder Lennart Billfalk som gått i pension. Rendez kommer att ingå i Executive Group Management (EGM) vilket innebär att vår företagsledning internationaliseras ytterligare.

Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

\* INES-skalan klassar händelser ur säkerhetssynpunkt. Den har skapats för att allmänhet och media ska få en snabb och begriplig förklaring av den säkerhetsmässiga betydelsen av händelser i kärnteknisk verksamhet. För mer information se: [www.ski.se/Om\\_kernkraft/Beredskap](http://www.ski.se/Om_kernkraft/Beredskap)

## Vattenfallkoncernens resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK	Kv 2 2007	Kv 2 2006	Förändring, %	Kv 1-2 2007	Kv 1-2 2006	Förändring, %	Senaste 12 mån (STM)
Nettoomsättning	32 077	30 371	5,6	73 721	68 384	7,8	141 139
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	9 230	9 245	0,2	24 148	25 360	-4,8	41 954
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>5 470</b>	<b>5 834</b>	<b>-6,2</b>	<b>16 668</b>	<b>18 523</b>	<b>-10,0</b>	<b>25 194</b>
<b>Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster</b>	<b>5 453</b>	<b>5 697</b>	<b>-4,3</b>	<b>16 573</b>	<b>18 132</b>	<b>-8,6</b>	<b>25 117</b>
Finansiella poster, netto	-455	-559	18,6	-949	-1 038	8,6	-1 435
<b>Resultat före skatter</b>	<b>5 015</b>	<b>5 275</b>	<b>-4,9</b>	<b>15 719</b>	<b>17 485</b>	<b>-10,1</b>	<b>23 759</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 252</b>	<b>3 399</b>	<b>83,9</b>	<b>13 487</b>	<b>11 378</b>	<b>18,5</b>	<b>21 967</b>
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	5 963	3 183	87,3	12 829	10 685	20,1	20 873
- varav hänförbart till minoritetsintressen	289	216	33,8	658	693	-5,1	1 094
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	19,8
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	15,2
Internt tillförda medel (FFO)	4 932	7 240	-31,9	17 138	20 521	-16,5	32 290
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>4 174</b>	<b>6 482</b>	<b>-35,6</b>	<b>10 181</b>	<b>13 073</b>	<b>-22,1</b>	<b>16 668</b>
Fritt kassaflöde	5 311	6 729	-21,1	12 581	13 742	-8,4	22 017
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	20 849	14 705	41,8	20 849	14 705	41,8	
Balansomslutning	322 481	318 850	1,1	322 481	318 850	1,1	
<b>Eget kapital inkl minoritetsintressen</b>	<b>116 102</b>	<b>92 865</b>	<b>25,0</b>	<b>116 102</b>	<b>92 865</b>	<b>25,0</b>	
Hybridkapital (Capital Securities)	9 110	9 074	0,4	9 110	9 074	0,4	
Andra räntebärande skulder	58 886	59 968	-1,8	58 886	59 968	-1,8	
<b>Nettoskuld</b>	<b>46 765</b>	<b>54 179</b>	<b>-13,7</b>	<b>46 765</b>	<b>54 179</b>	<b>-13,7</b>	

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

För definitioner se sid 24-25.

## Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 2 2007	Kv 2 2006	Förändring, %
<b>Nettoomsättning</b>	32 077	30 371	5,6

**Kommentar:** Den koncernexterna omsättningen i kvartalet minskade med 1,5 miljarder SEK för Norden och ökade med 1,3 miljarder SEK för Tyskland. Segmentet Övrigt, vilket inkluderar Energihandel, ökade med 1,7 miljarder SEK. Se även sid 9–11.

Kostnader för sålda produkter	23 841	21 884	8,9
-------------------------------	--------	--------	-----

**Kommentar:** Den största delen av ökningen härrör från så kallade EEG\* kostnader på grund av ökad inmatning av vindkraft i Tyskland, kostnader som över tid förväntas föras vidare till slutkund.

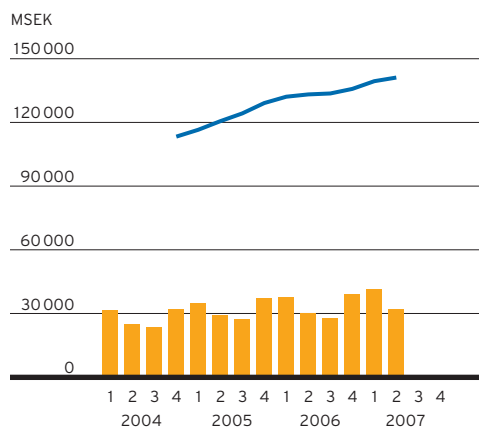
\* Erneubare-Energien-Gesetz. Den tyska lagen om förnybar energi.

Rörelseresultat	5 470	5 834	-6,2
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	5 453	5 697	-4,3

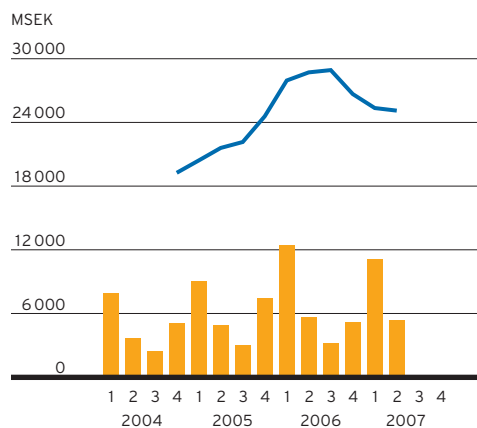
**Kommentar:** Fortsatt varm väderlek under kvartal 2 har lett till lägre värmeförsäljning. De nya lägre nättarifferna beslutade av nätmyndigheterna i Tyskland och Polen har påverkat resultatet negativt i Tyskland. Elförsäljningsmarginalerna har försämrats under andra kvartalet framför allt i Tyskland och Polen. Nordens rörelseresultat minskade också under perioden.

Cirka 205 MSEK av resultatet för perioden januari–juni är hänförligt till tradingverksamhet från framförallt första kvartalet. Den finansiella effekten av den löpande marknadsvärderingen av koncernens olika hedge portföljer svarar därutöver för cirka 444 MSEK. Dessa portföljer hänförs till elproduktions-, kraftvärme- och försäljningsverksamheterna. De finansiella effekterna av dessa portföljer samlas inom Vattenfall Trading Services. Kostnaderna för verksamheten är cirka 15 MSEK högre än för motsvarande period 2006. Sammantaget betyder detta en resultatförbättring på cirka 634 MSEK.

### Nettoomsättning



### Rörelseresultat, exkl jämförelsestörande poster



Belopp i MSEK	Kv 2 2007	Kv 2 2006	Förändring, %
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	8 446	9 129	-7,5
Fritt kassaflöde <sup>1</sup>	5 311	6 729	-21,1
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	4 174	6 482	-35,6

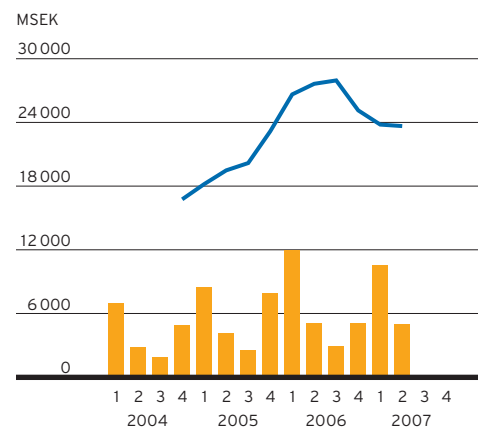
1) Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

**Kommentar:** Minskningen av fritt kassaflöde och kassaflöde före finansieringsverksamheten beror huvudsakligen på ökade investeringar i kombination med ett lägre resultat.

Finansiella poster, netto	-455	-559	18,6
Ränteintäkter	332	277	19,8
Räntekostnader	-729	-661	-10,3
Erhållen ränta	388	372	4,3
Betald ränta	-1 541	-1 722	10,5

**Kommentar:** Räntenettot för de första sex månaderna uppgick i genomsnitt till -122 MSEK (-154) per månad.

### Resultat före skatter, exkl jämförelsestörande poster



— Rullande 12-månadersvärden  
■ Kvartalsvärden

## Finansiell ställning

Beloppi MSEK		30 juni 2007	30 juni 2006	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	▲	20 849	14 705	41,8
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	▲	9 620	9 431	2,0
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	▼	9 934	9 943	-0,1

**Kommentar:** Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en sjuårig Revolving Credit Facility på 1 000 MEUR med förfall i februari 2013 samt en checkräkningskredit på 377 MSEK.

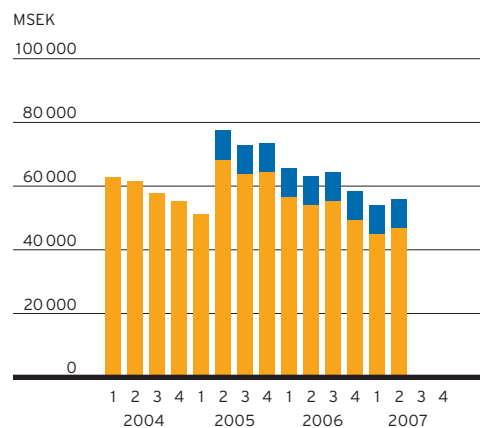
Nettoskuld	▼	46 765	54 179	-13,7
Totala räntebärande skulder	▼	67 996	69 042	-1,5
Genomsnittlig räntebindningstid (duration, år) <sup>1</sup>	▲	3,5	3,4	-
Genomsnittlig löptid, år	▶	6,3	6,3	-

1) Exkl hybridkapital (Capital Securities) på 9 110 MSEK uppgår nettoskulden till 37 655 MSEK, den genomsnittliga räntebindningstiden till 2,8 år och den genomsnittliga löptiden till 5,9 år. Dessa värden avser 30 juni 2007 (exkl lån från intressebolag och minoritetsägare).

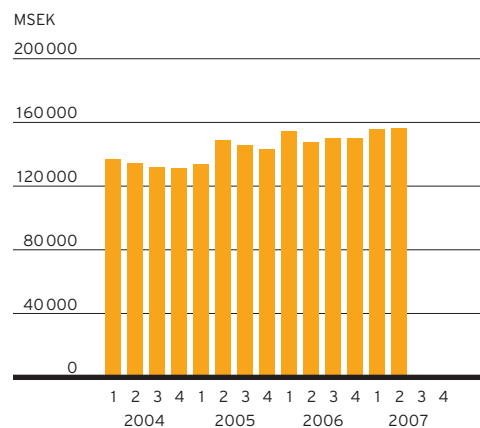
**Kommentar:** Jämfört med 31 december 2006 har nettoskulden minskat med 2 642 MSEK och totala räntebärande skulder med 3 579 MSEK. Jämfört med 31 mars 2007 har nettoskulden ökat med 1 937 MSEK och totala räntebärande skulder minskat med 4 778 MSEK. Skuldsättningsgraden uppgick till 0,40 ggr per den 30 juni, jämfört med 0,46 ggr den 31 december 2006. Valutakurseffekter har under det andra kvartalet minskat nettoskulden med 639 MSEK.

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

### Nettoskuld



### Nettotillgångar

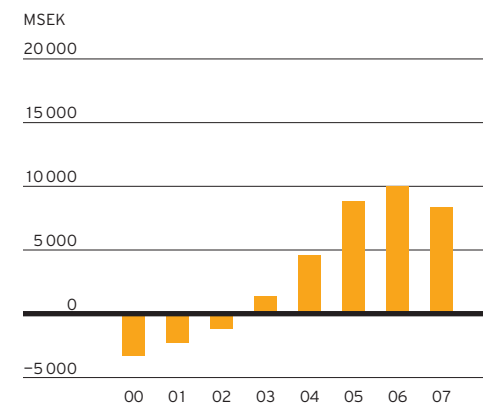


Beloppi MSEK		30 juni 2007	30 juni 2006	Förändring, %
Eget kapital hänförbart till				
Aktieägare i moderbolaget	▲	104 145	82 430	26,3
Minoritetsintressen	▲	11 957	10 435	14,6
<b>Summa</b>	▲	<b>116 102</b>	<b>92 865</b>	<b>25,0</b>

**Kommentar:** Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 17.

### Värdeskapande

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



■ Kvartalsvärden  
■ Hybridkapital

## Investeringar

Belopp i MSEK		Kv 2 2007	Kv 2 2006	Förändring, %
Förnyelseinvesteringar	▲	3 135	2 400	30,6
Tillväxtinvesteringar	▲	1 328	833	59,4
–varav aktier	▲	128	3	–
<b>Summa investeringar</b>	▲	<b>4 463</b>	<b>3 233</b>	<b>38,0</b>

## Personal (antal anställda, personår)

		30 juni 2007	30 juni 2006	Förändring, %
Norden	▲	9 458	8 834	7,1
Tyskland	▼	19 590	19 654	–0,3
Polen	▼	2 737	2 853	–4,1
Övriga	▲	510	482	5,8
<b>Totalt</b>	▲	<b>32 295</b>	<b>31 823</b>	<b>1,5</b>

**Kommentar:** Ökningen i Norden förklaras huvudsakligen av drygt 600 personer i Danmark som fr o m 1 juli 2006 överförts till Vattenfall.

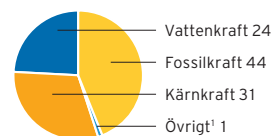
## Elbalans<sup>1</sup>, TWh

	Kv 2 2007	Kv 2 2006	Kv 1-2 2007	Kv 1-2 2006
<b>Egen produktion samt elanskaffning</b>				
Vattenkraft	9,9	7,8	20,8	18,9
Kärnkraft	12,5	13,7	26,7	29,8
Fossilkraft	17,1	16,0	37,2	36,4
Vindkraft	0,2	0,0	0,6	0,0
Biobränsle och avfall	0,2	0,2	0,4	0,4
<b>Total egen produktion</b>	<b>40,0</b>	<b>37,7</b>	<b>85,7</b>	<b>85,5</b>
Inköpt kraft	12,2	11,8	30,2	24,5
Spotmarknaden	–0,7	1,6	0,7	3,8
<b>Total elanskaffning</b>	<b>51,5</b>	<b>51,1</b>	<b>116,6</b>	<b>113,8</b>
Förbrukning inom koncernen	–1,9	–2,4	–5,5	–6,0
<b>Summa</b>	<b>49,6</b>	<b>48,7</b>	<b>111,1</b>	<b>107,8</b>
<b>Försäljning</b>				
Norden	12,8	12,5	28,2	29,1
Tyskland	19,1	15,5	42,9	34,8
Polen	3,2	2,2	7,3	5,2
Övriga länder	0,8	0,8	1,8	1,9
Spotmarknaden	9,0	12,7	21,2	26,2
<b>Total elförsäljning</b>	<b>45,0</b>	<b>43,8</b>	<b>101,3</b>	<b>97,3</b>
Leverans till minoritetsdelägare	4,4	4,6	9,2	10,1
Övrigt	0,3	0,2	0,5	0,4
<b>Summa</b>	<b>49,6</b>	<b>48,7</b>	<b>111,1</b>	<b>107,8</b>
<b>Värmeförsäljning, TWh</b>				
Norden <sup>2</sup>	1,8	1,4	6,4	4,3
Tyskland <sup>2</sup>	2,0	2,6	7,4	9,9
Polen	1,5	1,5	5,8	7,1
<b>Summa</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>	<b>19,6</b>	<b>21,3</b>

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

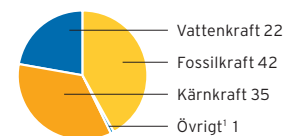
2) Inkl färdig värme leverans.

Elproduktion,  
Kv 1-2 2007, %



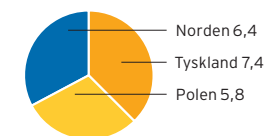
1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Elproduktion,  
Kv 1-2 2006, %

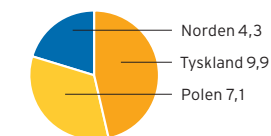


1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Värmeförsäljning,  
Kv 1-2 2007, TWh



Värmeförsäljning,  
Kv 1-2 2006, TWh





## Norden

Belopp i MSEK		Kv 2 2007	Kv 2 2006	Förändring, %	Kv 1-2 2007	Kv 1-2 2006	Förändring, %	Helår 2006	Senaste 12 månaderna
Omsättning	▲	10 204	8 806	15,9	24 633	20 712	18,9	40 118	44 039
Rörelseresultat	▼	2 436	2 573	-5,3	7 027	8 400	-16,3	13 287	11 914
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▼	2 433	2 572	-5,4	6 972	8 378	-16,8	13 217	11 811
<b>Värmeproduktion (TWh)</b>	▲	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>28,6</b>	<b>6,4</b>	<b>4,3</b>	<b>48,8</b>	<b>8,5</b>	<b>10,7</b>
<b>Elproduktion, TWh</b>	▲	<b>22,8</b>	<b>19,8</b>	<b>15,2</b>	<b>48,1<sup>1</sup></b>	<b>44,7</b>	<b>7,6</b>	<b>84,9</b>	<b>88,3</b>
- varav vattenkraft	▲	9,3	7,1	31,0	19,3	17,2	12,2	30,9	33,0
- varav kärnkraft	▼	11,9	12,7	-6,3	24,5	27,1	-9,6	49,2	46,6
- varav fossilkraft	▲	1,4	0,0	-	3,5	0,0	-	3,9	7,4
- varav vindkraft	▲	0,2	0,0	-	0,6	0,0	-	0,5	1,1
- varav biobränsle	▶	0,1	0,1	-	0,2	0,4	-50,0	0,4	0,2
Transiterad volym exkl produktionstransitering <sup>2</sup>	▼	17,8	18,7	-4,8	41,5	43,8	-5,3	81,9	79,6

1) Exklusive minoritetsdelägare 39,4 TWh (35,1).

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

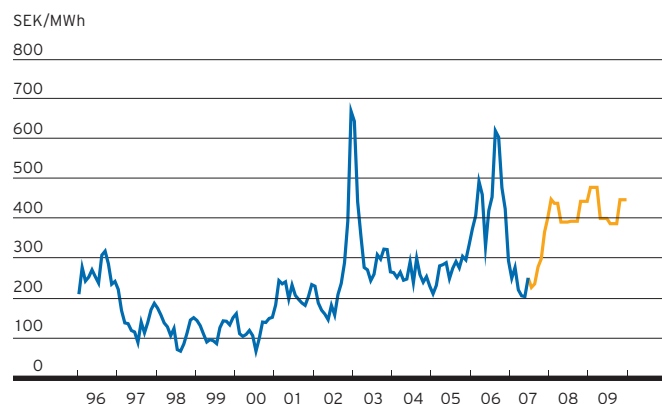
### Omsättning och resultatutveckling kvartal 2

Ökningen av omsättningen beror till stor del på konsolidering av förvärvade produktionsanläggningar i Danmark. Rörelseresultatför-sämringen är framförallt hänförlig till affärsenheterna Distribution och Värme, medan övriga enheter visar ett något förbättrat resultat. Sammantaget så har resultatet av lägre marknadspriser på el kompen-serats av prissäkring. En något lägre kärnkraftsproduktion uppvägs mer än väl av väsentligt högre vattenkraftproduktion.

### El- och värmeproduktion under kvartal 2

Elproduktionen ökade till följd av Danmarksförvärvet samt ökad produktion av vattenkraft. Kärnkraftproduktionen var något lägre, huvudsakligen beroende på omfattande revisioner i Forsmark och Ringhals. Värmeproduktionen ökade till följd av Danmarksförvärvet, medan produktionen i Sverige och Finland var lägre på grund av varmt väder samt tekniska problem i kraftvärmeverket i Uppsala.

### Svenska elpriser 1996–2009, månadssnitt

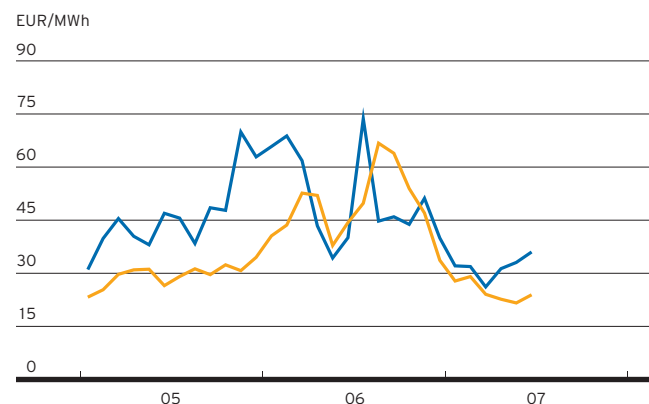


■ Spotpris (STOSEK<sup>1</sup>)  
■ Terminspris

Källa: Nord Pool  
Per 4 juli 2007

1) Stockholms prisområde i SEK.

### Tyska och nordiska elspotpriser, månadssnitt



■ EEX  
■ Nord Pool (SYSEUR)

Källa: Nord Pool och European  
Energy Exchange (EEX)

### Marknadsutveckling

Under det andra kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på Nord Pool 22,48 EUR/MWh (EURSYS), vilket är cirka 50% lägre än priset för samma period förra året, 44,47 EUR/MWh. Det betydligt lägre priset beror till största delen på en mycket starkare hydrologisk balans. Överskottet i den hydrologiska balansen för Norden uppgick i slutet av juni till 7,6 TWh att jämföras med ett underskott på 25,6 TWh i slutet av juni 2006 och ett överskott på 9,0 TWh i slutet av december 2006. Priset på utsläppsrätter för koldioxid under 2007 är också betydligt lägre än samma period förra året. Terminspriserna för 2008 och 2009 års kontrakt var däremot relativt oförändrade. Den 29 juni i år stängde dessa på 46,80 EUR/MWh respektive 42,25 EUR/MWh jämfört med 43,70 EUR/MWh respektive 42,95 EUR/MWh den 30 juni 2006.

## Tyskland

Belopp i MSEK		Kv 2 2007	Kv 2 2006	Förändring, %	Kv 1-2 2007	Kv 1-2 2006	Förändring, %	Helår 2006	Senaste 12 månaderna
Omsättning	▲	25 404	23 356	8,8	56 645	50 994	11,1	101 538	107 189
Rörelseresultat	▼	2 948	3 221	-8,5	8 814	9 558	-7,8	13 059	11 865
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▼	2 941	3 079	-4,5	8 785	9 328	-5,8	12 886	12 343
Värmeproduktion, TWh	▼	2,0	2,6	-23,1	7,4	9,9	-25,3	15,5	13,1
Elproduktion, TWh	▼	16,6	17,4	-4,6	35,8	38,9	-8,0	76,2	73,2
- varav fossilkraft	▼	15,3	15,6	-1,9	31,9	34,4	-7,3	66,6	64,1
- varav kärnkraft	▼	0,6	1,0	-40,0	2,2	2,7	-18,5	6,0	5,5
- varav vattenkraft	▼	0,6	0,7	-14,3	1,5	1,7	-11,8	3,4	3,3
- varav vindkraft, biobränsle och avfall	▲	0,1	0,1	-	0,2	0,1	100,0	0,2	0,3
Transiterad volym (exkl stamnät)	▲	6,7	6,6	1,5	13,6	13,7	-0,7	27,2	27,1

### Omsättning och resultatutveckling under kvartal 2

Även i kvartal 2 förklaras omsättningsökningen främst av den högre tyska vindkraftsproduktionen vilket för Vattenfalls del ledde till ökade så kallade EEG-kostnader inom stamnätsverksamheten vilket i sin tur ledde till ökad omsättning när dessa vindkraftsrelaterade kostnader förs vidare till kund. Lägre nättariffer beslutade av den tyska nätmyndigheten står för en stor del av resultatförsämringen tillsammans med försämrade försäljningsmarginaler på grund av att EEG-kostnaderna i försäljningsledet inte fullt ut kunnat tas ut av kund, samt ökad konkurrens inom flera försäljningssegment. Affärsenheten Gruvdrift och Elproduktion förbättrade sitt rörelseresultat trots fallande spotpriser och ökade kostnader på grund av planerade och oplanerade stopp i elproduktionen. Förbättringen är i huvudsak att hänföra till tidigare

års prissäkringar. Lägre värmeförsäljning till följd av varmt väder har påverkat resultatet för affärsenheten Värme negativt. Affärsenheten Transmission drabbades av orkanen "Kyrill" i kvartal 1 vilken orsakade betydande reparationskostnader även i kvartal 2.

### El- och värmeproduktion kvartal 2

Elproduktionen var lägre på grund av det varma och blåsiga vädret. Den höga produktionen av vindkraft i Tyskland minskade behovet av produktion inom Vattenfall. Fortsatt varm väderlek påverkade också värmeproduktionen negativt. De oplanerade stoppen i kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel den 28 juni påverkade bara marginellt volymerna under kvartal 2.

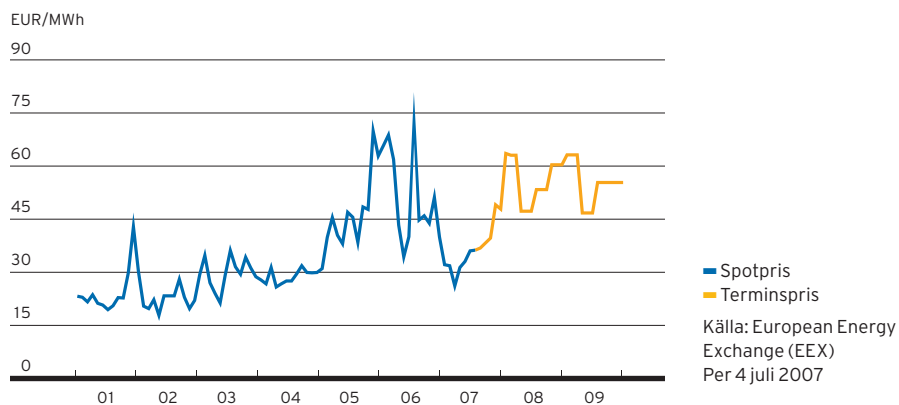
### Marknadsutveckling

På den tyska elbörsen EEX var det genomsnittliga spotpriset för det andra kvartalet cirka 15% lägre än samma period förra året, 33,22 EUR/MWh jämfört med 39,00 EUR/MWh. En viktig orsak är priset på utsläppsrätter för 2007, som var betydligt lägre i år än förra året. Fler avstängningar av anläggningar för underhåll i år dämpade dock prisminskningen. Kylvattenproblem under slutet av juni ledde till tillfälligt höga priser. Terminspriserna för 2008- och 2009-kontrakten var i likhet med de nordiska kontrakten relativt oförändrade. De stängde den 29 juni på 56,65 EUR/MWh respektive 55,15 EUR/MWh, att jämföras med stängningarna den 30 juni 2006 på 54,45 EUR/MWh respektive 55,72 EUR/MWh.

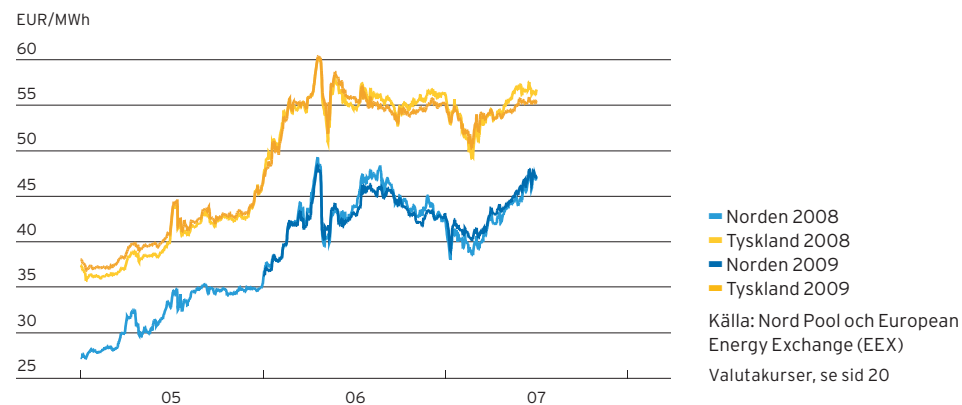
### Lägre tilldelning av utsläppsrätter

Den tyska nationella allokeringssplanen för den andra handelsperioden 2008-2012 är nu beslutad. Den totala tilldelningen blir betydligt lägre än tidigare, 453 miljoner ton jämfört med 499 miljoner ton i den första handelsperioden. Av de allokerade utsläppsrätterna kommer 40 miljoner ton (8,8%) att auktioneras ut. I den första handelsperioden skedde all tilldelning utan kostnad för mottagarna. För Vattenfalls tyska verksamhet innebär den nya planen ett underskott på utsläppsrätter motsvarande cirka 31 miljoner ton/år. Givet ett pris på 20 EUR/ton innebär detta en ökad årlig nettokostnad för Vattenfall som kan uppskattas till cirka 4 000 MSEK.

### Tyska elpriser 2001-2009, månadssnitt



### Tyska och nordiska elterminspriser



## Polen

Belopp i MSEK		Kv 2 2007	Kv 2 2006	Förändring, %	Kv 1-2 2007	Kv 1-2 2006	Förändring, %	Helår 2006	Senaste 12 månaderna
Omsättning	▲	2 328	1 960	18,8	5 077	4 922	3,1	9 449	9 604
Rörelseresultat	▲	231	177	30,5	673	921	-26,9	1 072	824
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲	224	183	22,4	662	782	-15,3	942	822
Värmeproduktion, TWh	▶	1,5	1,5	-	5,8	7,1	-18,3	11,2	9,8
Elproduktion, TWh	▶	0,5	0,5	-	1,8	2,0	-10,0	3,3	3,2
- varav fossilkraft	▶	0,5	0,5	-	1,8	2,0	-10,0	3,3	3,1
- varav vindkraft	▶	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-	0,1	0,1

### Omsättning och resultatutveckling under kvartal 2

Omsättningen ökade till följd av en positiv effekt från elförsäljningen, högre volym och pris. Ökningen av rörelseresultatet härrör huvudsakligen från höga elpriser bland annat tack vare fördelaktiga bilaterala avtal. Affärsenheten Värme förbättrade resultatet jämfört med 2006 tack vare bättre elpriser. Affärsenheten Distributions förbättring av resultatet förklaras till största delen av lägre kostnader för nätförluster och övriga kostnader som kompenserade de lägre nättarifferna. Affärsenheten Försäljning visar ett försämrat resultat på grund av lägre marginaler.

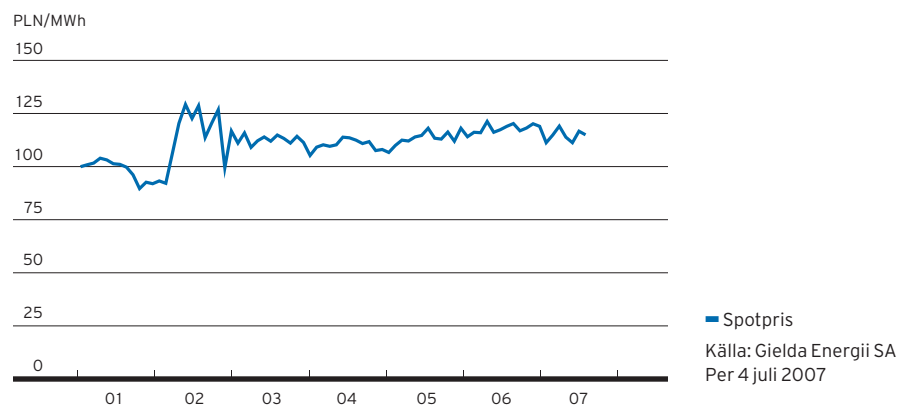
### El- och värmeproduktion under kvartal 2

Värme- och elproduktionen låg i nivå med 2006 efter nedgången på grund av det varma vädret kvartal 1.

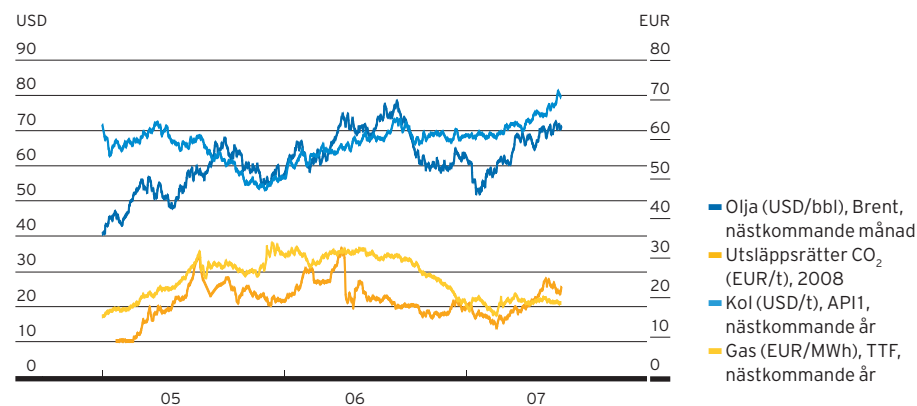
### Marknadsutveckling

Omsättningen på den polska elbörsen, framförallt på terminsmarknaden, är fortfarande låg jämfört med Nord Pool och EEX. De genomsnittliga spotpriserna på den polska elbörsen POLPX var för det andra kvartalet 3,4% lägre än ifjol; 113,8 PLN/MWh jämfört med 117,0 PLN/MWh.

### Poliska elpriser 2001–2007, månadssnitt



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



Oljepriset vid slutet av andra kvartalet 2007 var i stort sett oförändrat jämfört med 2006, trots att prisrörelsen varit stor och visat på en uppåtgående trend under 2007. Kolpriset har jämfört med förra året gått upp ganska kraftigt på grund av högre fraktkostnader. Gaspriset var lägre på grund av betydligt högre utbud på gasmarknaden. Priset på utsläppsrätter avseende koldioxid för den andra handelsperioden 2008–2012 var något lägre än förra året.

## Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 2 2007	Kv 2 2006	Kv 1-2 2007	Kv 1-2 2006	Helår 2006	Senaste 12 mån (STM)
Nettoomsättning	32 077	30 371 <sup>8</sup>	73 721	68 384	135 802 <sup>8</sup>	141 139
Kostnader för sålda produkter <sup>1</sup>	-23 841	-21 884 <sup>8</sup>	-51 576	-45 224	-96 844 <sup>8</sup>	-103 196
<b>Bruttoresultat</b>	<b>8 236</b>	<b>8 487</b>	<b>22 145</b>	<b>23 160</b>	<b>38 958</b>	<b>37 943</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling <sup>2</sup>	-3 284	-3 138	-6 375	-6 178	-14 305	-14 502
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	261	175	417	574	1 062	905
Andelar i intresseföretags resultat	257	310	481	967	1 334	848
<b>Rörelseresultat (EBIT)<sup>3</sup></b>	<b>5 470</b>	<b>5 834</b>	<b>16 668</b>	<b>18 523</b>	<b>27 049</b>	<b>25 194</b>
Finansiella intäkter <sup>4</sup>	845	681	1 631	1 478	3 839	3 992
Finansiella kostnader <sup>5</sup>	-1 300	-1 240	-2 580	-2 516	-5 363	-5 427
<b>Resultat före skatter<sup>6</sup></b>	<b>5 015</b>	<b>5 275</b>	<b>15 719</b>	<b>17 485</b>	<b>25 525</b>	<b>23 759</b>
Skatter	1 237	-1 876	-2 232	-6 107	-5 667	-1 792
<b>Periodens resultat<sup>7</sup></b>	<b>6 252</b>	<b>3 399</b>	<b>13 487</b>	<b>11 378</b>	<b>19 858</b>	<b>21 967</b>
Hänförbart till						
Aktieägare i moderbolaget	5 963	3 183	12 829	10 685	18 729	20 873
Minoritetsintressen	289	216	658	693	1 129	1 094
<b>Summa</b>	<b>6 252</b>	<b>3 399</b>	<b>13 487</b>	<b>11 378</b>	<b>19 858</b>	<b>21 967</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, SEK	45,28	24,17	97,41	81,13	142,21	158,49
<b>Tilläggsinformation</b>						
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	9 230	9 245	24 148	25 360	43 166	41 954
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-201	-348	-495	-604	-1 618	-1 509
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar	-3 652	-3 260	-7 081	-6 551	-15 007	-15 537
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar	-108	-151	-399	-286	-1 110	-1 223
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	17	137	95	391	373	77
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	325	300	650	600	2 106	2 156
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar exkl avsättningar för pensioner	-579	-511	-1 104	-1 034	-2 012	-2 082
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	19	137	101	390	384	95
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	15	144	83	329	386	140
8) Nettoomsättning och Kostnader för sålda produkter för 2006 är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls sexmånadersrapport samt årsredovisning för 2006. Se sid 23 under rubriken Redovisningsprinciper.						

## Koncernens primära segment

Belopp i MSEK	Nettoomsättning					Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 2 2007	Kv 2 2006 <sup>3</sup>	Kv 1-2 2007	Kv 1-2 2006 <sup>3</sup>	Helår 2006 <sup>3</sup>	Kv 2 2007	Kv 2 2006	Kv 1-2 2007	Kv 1-2 2006	Helår 2006	Kv 2 2007	Kv 2 2006	Kv 1-2 2007	Kv 1-2 2006	Helår 2006
Norden	10 204	8 806	24 633	20 712	40 118	2 436	2 573	7 027	8 400	13 287	2 433	2 572	6 972	8 378	13 217
Tyskland	25 404	23 356	56 645	50 994	101 538	2 948	3 221	8 814	9 558	13 059	2 941	3 079	8 785	9 328	12 886
Polen	2 328	1 960	5 077	4 922	9 449	231	177	673	921	1 072	224	183	662	782	942
Övrigt <sup>1</sup>	10 257	6 260	23 273	14 495	29 185	-145	-137	154	-356	-413	-145	-137	154	-356	-413
Elimineringar <sup>2</sup>	-16 116	-10 011	-35 907	-22 739	-44 488	-	-	-	-	44	-	-	-	-	44
<b>Summa</b>	<b>32 077</b>	<b>30 371</b>	<b>73 721</b>	<b>68 384</b>	<b>135 802</b>	<b>5 470</b>	<b>5 834</b>	<b>16 668</b>	<b>18 523</b>	<b>27 049</b>	<b>5 453</b>	<b>5 697</b>	<b>16 573</b>	<b>18 132</b>	<b>26 676</b>

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

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

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

## Koncernens sekundära segment

Belopp i MSEK	Nettoomsättning					Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 2 2007	Kv 2 2006 <sup>3</sup>	Kv 1-2 2007	Kv 1-2 2006 <sup>3</sup>	Helår 2006 <sup>3</sup>	Kv 2 2007	Kv 2 2006	Kv 1-2 2007	Kv 1-2 2006	Helår 2006	Kv 2 2007	Kv 2 2006	Kv 1-2 2007	Kv 1-2 2006	Helår 2006
Elproduktion	14 942	14 021	33 293	31 568	62 876	4 725	3 788	13 051	11 281	19 762	4 727	3 807	13 053	11 297	19 776
Elmarknad <sup>1</sup>	16 833	15 866	37 072	35 312	69 303	-91	220	-165	228	355	-91	78	-165	79	169
Elnät	12 066	11 260	28 392	25 553	51 574	673	1 223	1 930	3 760	3 947	669	1 229	1 925	3 750	3 985
Värme	3 984	4 297	10 417	12 108	21 542	530	791	2 438	3 255	4 130	531	796	2 402	3 355	4 250
Övrigt	2 283	1 798	4 314	3 282	7 299	-367	-188	-586	-1	-1 145	-383	-213	-642	-349	-1 504
Elimineringar <sup>2</sup>	-18 031	-16 871	-39 767	-39 439	-76 792	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>32 077</b>	<b>30 371</b>	<b>73 721</b>	<b>68 384</b>	<b>135 802</b>	<b>5 470</b>	<b>5 834</b>	<b>16 668</b>	<b>18 523</b>	<b>27 049</b>	<b>5 453</b>	<b>5 697</b>	<b>16 573</b>	<b>18 132</b>	<b>26 676</b>

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

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

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

## Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	30 Juni 2007	30 Juni 2006	31 December 2006
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	4 226	4 958	4 260
Materiella anläggningstillgångar	206 095	184 859	201 328
Andra anläggningstillgångar	45 709	69 508	46 305
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>256 030</b>	<b>259 325</b>	<b>251 893</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	10 216	7 480	9 384
Immateriella tillgångar: utsläppsrätter	413	-	746
Kundfordringar och andra fordringar	30 037	31 712	32 499
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 498	3 781	4 338
Skattefordran aktuell skatt	1 438	1 847	2 138
Kortfristiga placeringar	8 258	7 628	7 534
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 591	7 077	14 634
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>66 451</b>	<b>59 525</b>	<b>71 273</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>322 481</b>	<b>318 850</b>	<b>323 166</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	104 145	82 430	96 589
Hänförbart till minoritetsintressen	11 957	10 435	11 085
<b>Summa eget kapital</b>	<b>116 102</b>	<b>92 865</b>	<b>107 674</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Hybridkapital (Capital Securities)	9 110	9 074	8 911
Andra räntebärande skulder	46 400	52 635	46 868
Räntebärande avsättningar	46 630	42 636	45 364
Avsättningar för pensioner	17 415	17 211	16 877
Uppskjuten skatteskuld	29 247	39 202	29 875
Andra ej räntebärande skulder	2 189	2 390	2 320
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>150 991</b>	<b>163 148</b>	<b>150 215</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder och andra skulder	25 111	34 621	27 676
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 882	9 887	14 367
Skatteskuld aktuell skatt	1 138	6 733	3 585
Räntebärande skulder	12 486	7 333	15 796
Räntebärande avsättningar	3 771	4 263	3 853
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>55 388</b>	<b>62 837</b>	<b>65 277</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>322 481</b>	<b>318 850</b>	<b>323 166</b>
Ställda säkerheter	4 307	3 007	4 129
Eventualförpliktelser (ansvarförbindelser)	20 841	23 245	23 253

## Tilläggsinformation

### Nettotillgångar

Belopp i MSEK	30 Juni 2007	30 Juni 2006	31 December 2006
Norden	83 736	76 180	81 687
Tyskland	65 728	66 147	61 818
Polen	9 324	8 342	8 812
Övrigt <sup>1</sup>	-6 390	258	-4 405
Elimineringar	4 325	-3 544	2 053
<b>Summa nettotillgångar per balansdagen</b>	<b>156 723</b>	<b>147 383</b>	<b>149 965</b>
Nettotillgångar, vägt medelvärde	151 986	150 875	151 155

1) Inkluderar Energihandel, Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

### Nettoskuld

Belopp i MSEK	30 Juni 2007	30 Juni 2006	31 December 2006
Hybridkapital (Capital Securities)	-9 110	-9 074	-8 911
Andra räntebärande skulder <sup>1</sup>	-58 886	-59 968	-62 664
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 591	7 077	14 634
Kortfristiga placeringar	8 258	7 628	7 534
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	382	158	-
<b>Summa nettoskuld</b>	<b>-46 765</b>	<b>-54 179</b>	<b>-49 407</b>
1) Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftsbolag	-7 907	-9 198	-10 951

## Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 2 2007	Kv 2 2006	Kv 1-2 2007	Kv 1-2 2006	Helår 2006	Senaste 12 mån (STM)
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Internt tillförda medel (FFO)	4 932	7 240	17 138	20 521	35 673	32 290
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	3 514	1 889	548	-2 716	-466	2 798
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>8 446</b>	<b>9 129</b>	<b>17 686</b>	<b>17 805</b>	<b>35 207</b>	<b>35 088</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Investeringar	-4 463	-3 233	-7 901	-5 669	-16 534	-18 766
Försäljningar	191	704	395	1 130	1 720	985
Nettoinvestering till följd av affären mellan Vattenfall och DONG <sup>1</sup>	-	-	-	-	-686	-686
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	-	-118	1	-193	-147	47
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4 272</b>	<b>-2 647</b>	<b>-7 505</b>	<b>-4 732</b>	<b>-15 647</b>	<b>-18 420</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>4 174</b>	<b>6 482</b>	<b>10 181</b>	<b>13 073</b>	<b>19 560</b>	<b>16 668</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Förändringar i kortfristiga placeringar	1 443	-97	-568	209	161	-616
Förändring av lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	-303	84	-381	-	242	-223
Upptagna lån <sup>2</sup>	-1 798	-112	1 285	1 646	8 187	7 826
Amortering av skuld	-1 395	-3 536	-5 180	-7 995	-13 495	-10 680
Tillskott från minoritet	-	-	-	84	55	55
Utbetald utdelning till aktieägare	-7 572	-5 867	-7 583	-5 868	-5 892	-7 607
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-9 625</b>	<b>-9 528</b>	<b>-12 427</b>	<b>-11 924</b>	<b>-10 742</b>	<b>-11 245</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-5 451</b>	<b>-3 046</b>	<b>-2 246</b>	<b>1 149</b>	<b>8 818</b>	<b>5 423</b>
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>						
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	18 095	10 234	14 634	6 049	6 049	7 077
Periodens kassaflöde	-5 451	-3 046	-2 246	1 149	8 818	5 423
Omräkningsdifferenser	-53	-111	203	-121	-233	91
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>	<b>12 591</b>	<b>7 077</b>	<b>12 591</b>	<b>7 077</b>	<b>14 634</b>	<b>12 591</b>
<b>Tilläggsinformation</b>						
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>4 174</b>	<b>6 482</b>	<b>10 181</b>	<b>13 073</b>	<b>19 560</b>	<b>16 668</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Utbetald utdelning till aktieägare	-7 572	-5 867	-7 583	-5 868	-5 892	-7 607
Tillskott från minoritet	-	-	-	-	55	55
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>-3 398</b>	<b>615</b>	<b>2 598</b>	<b>7 205</b>	<b>13 723</b>	<b>9 116</b>
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>						
Nettoskuld vid periodens början	-44 828	-56 474	-49 407	-64 343	-64 343	-54 179
Kassaflöde efter utdelning	-3 398	615	2 598	7 205	13 723	9 116
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	822	551	806	1 480	1 458	784
Förvärvade räntebärande skulder till följd av affären mellan Vattenfall och DONG	-	-	-	-	-2 893	-2 893
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	639	1 129	-762	1 479	2 648	407
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>-46 765</b>	<b>-54 179</b>	<b>-46 765</b>	<b>-54 179</b>	<b>-49 407</b>	<b>-46 765</b>
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>5 311</b>	<b>6 729</b>	<b>12 581</b>	<b>13 742</b>	<b>23 178</b>	<b>22 017</b>

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

2) Netto för kortfristig upplåning där löptiden är tre månader eller kortare.



## Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	Kv 1-2 2007			Kv 1-2 2006			Helår 2006		
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital
Ingående balans	96 589	11 085	107 674	80 565	10 344	90 909	80 565	10 344	90 909
Kassaflödessäkringar, netto	931	56	987	-1 789	-11	-1 800	4 577	6	4 583
Valutasäkring av utländskt eget kapital	-934	-	-934	1 024	-	1 024	1 856	-	1 856
Omräkningsdifferenser	2 230	241	2 471	-2 255	-292	-2 547	-3 338	-265	-3 603
<b>Resultat, netto, redovisat direkt mot eget kapital</b>	<b>2 227</b>	<b>297</b>	<b>2 524</b>	<b>-3 020</b>	<b>-303</b>	<b>-3 323</b>	<b>3 095</b>	<b>-259</b>	<b>2 836</b>
Periodens resultat	12 829	658	13 487	10 685	693	11 378	18 729	1 129	19 858
<b>Periodens totala intäkter och kostnader</b>	<b>15 056</b>	<b>955</b>	<b>16 011</b>	<b>7 665</b>	<b>390</b>	<b>8 055</b>	<b>21 824</b>	<b>870</b>	<b>22 694</b>
Utdelning till aktieägare	-7 500	-83	-7 583	-5 800	-68	-5 868	-5 800	-92	-5 892
Koncernbidrag från/till (-) minoritet, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	-	114	114
Ägarförändringar	-	-	-	-	-231	-231	-	-151	-151
<b>Utgående balans</b>	<b>104 145<sup>1</sup></b>	<b>11 957</b>	<b>116 102</b>	<b>82 430<sup>1</sup></b>	<b>10 435</b>	<b>92 865</b>	<b>96 589<sup>1</sup></b>	<b>11 085</b>	<b>107 674</b>
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring	-4 880	-	-	-12 177	-	-	-5 811	-	-

## Nyckeltal, koncernen (definitioner se sid 24–25)

(i % där ej annat anges)	Kv 2 2007	Kv 2 2006	Kv 1-2 2007	Kv 1-2 2006	Helår 2006	Senaste 12 mån (STM)
Rörelsemarginal	17,1	19,2 <sup>2</sup>	22,6	27,1 <sup>2</sup>	19,9 <sup>2</sup>	17,9
Rörelsemarginal <sup>1</sup>	17,0	18,8 <sup>2</sup>	22,5	26,5 <sup>2</sup>	19,6 <sup>2</sup>	17,8
Nettomarginal	15,6	17,4 <sup>2</sup>	21,3	25,6 <sup>2</sup>	18,8 <sup>2</sup>	16,8
Nettomarginal <sup>1</sup>	15,6	16,9 <sup>2</sup>	21,2	25,0 <sup>2</sup>	18,5 <sup>2</sup>	16,8
Avkastning på eget kapital	–	–	–	–	19,1	19,9
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	–	–	–	–	18,7	19,8
Avkastning på nettotillgångar	–	–	–	–	16,6	15,2
Avkastning på nettotillgångar <sup>1</sup>	–	–	–	–	16,3	15,2
Räntetäckningsgrad, ggr	8,3	8,5	12,0	13,1	8,6	8,1
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	8,3	8,3	11,9	12,8	8,5	8,1
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	7,8	10,9	12,6	14,8	11,6	10,7
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	25,5	21,8	35,6	35,0	23,0	22,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr	8,4	10,2	9,5	10,3	7,9	7,6
Soliditet	36,0	29,1	36,0	29,1	33,3	36,0
Skuldsättningsgrad, netto, ggr	0,40	0,58	0,40	0,58	0,46	0,40
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	28,7	36,8	28,7	36,8	31,5	28,7
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	36,9	42,6	36,9	42,6	39,9	36,9
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	–	–	–	–	49,8	47,5
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	–	–	–	–	72,2	69,0
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	45,9	26,6	48,8	42,0	26,7	27,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr <sup>1</sup>	45,8	26,2	48,6	41,3	26,4	27,8

1) Exkl jämförelsestörande poster.

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

## Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 2 2007	Kv 1 2007	Kv 4 2006 <sup>2</sup>	Kv 3 2006 <sup>2</sup>	Kv 2 2006 <sup>2</sup>	Kv 1 2006 <sup>2</sup>
<b>Resultaträkning</b>						
Nettoomsättning	32 077	41 644	39 428	27 990	30 371	38 013
Kostnader för sålda produkter	-23 841	-27 735	-29 664	-21 956	-21 884	-23 340
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-3 023	-2 935	-4 841	-2 798	-2 963	-2 641
Andelar i intresseföretags resultat	257	224	299	68	310	657
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	9 230	14 918	9 846	7 960	9 245	16 115
Rörelseresultat (EBIT)	5 470	11 198	5 222	3 304	5 834	12 689
Finansiella poster, netto	-455	-494	-143	-343	-559	-479
Finansiella poster, netto <sup>1</sup>	-201	-294	-470	-544	-348	-256
Resultat före skatter	5 015	10 704	5 079	2 961	5 275	12 210
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 252</b>	<b>7 235</b>	<b>6 609</b>	<b>1 871</b>	<b>3 399</b>	<b>7 979</b>
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	5 963	6 866	6 318	1 726	3 183	7 502
- varav hänförbart till minoritetsintressen	289	369	291	145	216	477
<b>Balansräkning</b>						
Anläggningstillgångar	256 030	256 845	251 893	266 242	259 325	261 725
Kortfristiga placeringar	8 258	9 770	7 534	7 948	7 628	7 692
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 591	18 095	14 634	8 790	7 077	10 234
Andra omsättningstillgångar	45 602	50 251	49 105	44 805	44 820	54 473
<b>Summa tillgångar</b>	<b>322 481</b>	<b>334 961</b>	<b>323 166</b>	<b>327 785</b>	<b>318 850</b>	<b>334 124</b>
Eget kapital	116 102	118 455	107 674	94 118	92 865	93 386
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	104 145	106 898	96 589	83 480	82 430	82 722
- varav hänförbart till minoritetsintressen	11 957	11 557	11 085	10 638	10 435	10 664
Hybridkapital (Capital Securities)	9 110	9 190	8 911	9 120	9 074	9 241
Andra räntebärande skulder	58 886	63 584	62 664	63 102	59 968	65 396
Räntebärande avsättningar	50 401	50 399	49 217	48 412	46 899	47 479
Avsättningar för pensioner	17 415	17 505	16 877	17 345	17 211	17 486
Uppskjuten skatteskuld	29 247	30 450	29 875	40 104	39 202	39 354
Andra ej räntebärande skulder	41 320	45 378	47 948	55 584	53 631	61 782
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>322 481</b>	<b>334 961</b>	<b>323 166</b>	<b>327 785</b>	<b>318 850</b>	<b>334 124</b>
Nettotillgångar	156 723	155 556	149 965	150 369	147 383	154 266
Nettoskuld	-46 765	-44 828	-49 407	-55 380	-54 179	-56 474
<b>Kassaflöde</b>						
Internt tillförda medel (FFO)	4 932	12 206	9 527	5 625	7 240	13 281
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	3 514	-2 966	481	1 769	1 889	-4 605
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 446	9 240	10 008	7 394	9 129	8 676
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 272	-3 233	-5 808	-5 107	-2 647	-2 085
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	4 174	6 007	4 200	2 287	6 482	6 591
Förändringar i kortfristiga placeringar	1 443	-2 011	239	-287	-97	306
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	-3 496	-780	1 579	-325	-3 564	-2 701
Utbetalad utdelning till aktieägare	-7 572	-11	-2	-22	-5 867	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9 625	-2 802	1 816	-634	-9 528	-2 396
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-5 451</b>	<b>3 205</b>	<b>6 016</b>	<b>1 653</b>	<b>-3 046</b>	<b>4 195</b>
Fritt kassaflöde	5 311	7 270	5 714	3 722	6 729	7 013

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

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

## Kvartalsinformation, koncernen (forts.)

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

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

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

### Nyckeltal förnybar energiproduktion Norden

Belopp i MSEK	Vindkraft		Vattenkraft		Värme		Totalt	
	Juni 2007	Juni 2006	Juni 2007	Juni 2006	Juni 2007	Juni 2006	Juni 2007	Juni 2006
Rörelseresultat	135,6	-2,8	69,6	47,6	135,7	178,9	340,8	223,6
Investeringar	424,4	368,5	26,4	16,0	225,0	112,3	675,8	496,8
Anläggningstillgångar	5 997,3	739,6	277,4	251,4	3 955,8	3 623,7	10 230,5	4 614,6
Avkastning på anläggningstillgångar, %	4,5	0,8	50,2	37,8	6,9	9,9	6,7	9,7

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

Vid jämförelse med föregående år bör kommenteras att de förvärvade anläggningarna i Danmark ännu inte hade konsoliderats i koncernen vid utgången av juni 2006.

Därför de stora differenserna på många poster vad gäller vind och värme.

### Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 2 2007	Kv 2 2006	Kv 1–2 2007	Kv 1–2 2006	Helår 2006		30 Juni 2007	30 Juni 2006	31 Dec 2006
<b>Medelkurser</b>						<b>Balansdagskurser</b>			
EUR	9,2576	9,2975	9,1989	9,3306	9,2617	EUR	9,2435	9,2240	9,0500
DKK	1,2430	1,2465	1,2346	1,2508	1,2418	DKK	1,2420	1,2370	1,2135
NOK	1,1451	1,1823	1,1325	1,1742	1,1516	NOK	1,1640	1,1655	1,0945
PLN	2,4325	2,3550	2,3929	2,3971	2,3769	PLN	2,4600	2,2800	2,3600
USD	6,8838	7,4008	6,9168	7,5959	7,3794	USD	6,8750	7,2550	6,8700

## Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1-2 2007	Kv 1-2 2006	Helår 2006
Nettoomsättning	13 689	14 745	33 049
Kostnader för sålda produkter	-7 848	-8 110	-22 335
<b>Bruttoresultat</b>	<b>5 841</b>	<b>6 635</b>	<b>10 714</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-1 253	-1 210	-2 615
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	38	30	226
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>4 626</b>	<b>5 455</b>	<b>8 325</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	547	4 565	4 829
Resultat från andelar i intresseföretag	-	8	160
Resultat från andra aktier och andelar	-2	-	11
Ränteintäkter och liknande resultatposter	884	2 801	3 752
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3 011	-2 265	-3 039
Koncernbidrag	-	-	2 068
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>3 044</b>	<b>10 564</b>	<b>16 106</b>
Bokslutsdispositioner	402	-172	-2 071
<b>Resultat före skatter</b>	<b>3 446</b>	<b>10 392</b>	<b>14 035</b>
Skatter	-854	-1 073	-2 486
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 592</b>	<b>9 319</b>	<b>11 549</b>

## Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	30 Juni 2007	30 Juni 2006	31 December 2006
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	127	313	153
Materiella anläggningstillgångar	19 841	19 466	19 819
Andra anläggningstillgångar	64 459	64 452	65 688
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>84 427</b>	<b>84 231</b>	<b>85 660</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	898	298	770
Immateriella tillgångar: utsläppsrätter	1	-	5
Kortfristiga fordringar	39 121	43 687	50 215
Kassa, bank och liknande tillgångar	124	130	181
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>40 144</b>	<b>44 115</b>	<b>51 171</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>124 571</b>	<b>128 346</b>	<b>136 831</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
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst	20 339	12 706	16 295
Periodens resultat	2 592	9 319	11 549
<b>Summa eget kapital</b>	<b>30 802</b>	<b>29 896</b>	<b>35 715</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>11 043</b>	<b>15 150</b>	<b>11 445</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>105</b>	<b>111</b>	<b>115</b>
Långfristiga räntebärande skulder	64 199	60 115	63 904
Långfristiga icke räntebärande skulder	2 639	2 589	2 661
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>66 838</b>	<b>62 704</b>	<b>66 565</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	2 542	6 701	8 763
Skatteskuld aktuell skatt	539	1 232	663
Andra kortfristiga icke räntebärande skulder	12 702	12 552	13 565
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>15 783</b>	<b>20 485</b>	<b>22 991</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>124 571</b>	<b>128 346</b>	<b>136 831</b>

# REDOVISNINGSPRINCIPER, RISKER, M.M.

## KONCERNEN

### Redovisningsprinciper

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

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

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

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

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

### Sänkt inkomstskatt i Tyskland

Vid beräkning av uppskjuten skatt har hänsyn tagits till den i juli 2007 av tyska myndigheter beslutade sänkningen av inkomstskatt med 10% som kommer att gälla från 2008. Detta förklarar den relativt låga effektiva skattesatsen som använts för perioden januari–juni 2007.

### Övrigt

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

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

## MODERBOLAGET VATTENFALL AB

### Redovisningsprinciper

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

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

### Första halvåret 2007

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

Omsättningen uppgick till 13 689 MSEK (14 745). Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 3 044 MSEK (10 564). Minskningen beror huvudsakligen på lägre resultat från andelar i koncernföretag cirka 4 000 MSEK (erhållen utdelning 2006 från Ringhals AB om 4 100 MSEK med anledning av stängning Barsebäck 2) samt negativa valutakurseffekter uppgående till cirka 2 700 MSEK avseende säkring av moderbolagets nettoinvestering i utländsk valuta.

Investeringar under perioden uppgick till 403 MSEK (2 558).

Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 124 MSEK (130). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 30 245 MSEK (29 225).

### Övrigt

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

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

Av moderbolagets totala försäljningsintäkter och inköpskostnader avser 8% (9) av försäljningen och 37% (39) av inköpen affärer med andra företag inom koncernen.

## Definitioner

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

### Nyckeltal beräknade på rullande 12-månadersvärde (Juli 2006–Juni 2007):

Rörelsemarginal, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{25\,194}{141\,139} = 17,9$
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{25\,117}{141\,139} = 17,8$
Nettomarginal, % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{23\,759}{141\,139} = 16,8$
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{23\,664}{141\,139} = 16,8$
Avkastning på eget kapital, % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförligt till aktieägare i moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförligt till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{20\,873}{104\,717} = 19,9$
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförligt till aktieägare i moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförligt till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{20\,733}{104\,717} = 19,8$
Avkastning på nettotillgångar, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{23\,112}{151\,986} = 15,2$
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{23\,035}{151\,986} = 15,2$
Räntetäckningsgrad, ggr =	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}$	$\frac{27\,030}{3\,345} = 8,1$



Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr =	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	26 983	=	8,1
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	3 345		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	35 635	=	10,7
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	3 345		
Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	33 799	=	22,4
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	1 509		
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr =	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	25 362	=	7,6
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	3 345		
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder, % =	100 x $\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Räntebärande skulder}}$	32 290	=	47,5
		67 996		
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld, % =	100 x $\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Nettoskuld}}$	32 290	=	69,0
		46 765		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	41 954	=	27,8
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	1 509		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	41 877	=	27,8
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	1 509		

#### Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 30 juni 2007

Soliditet, % =	100 x $\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning}}$	116 102	=	36,0
		322 481		
Skuldsättningsgrad, netto, ggr =	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$	46 765	=	0,40
		116 102		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % =	100 x $\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Nettoskuld} + \text{eget kapital}}$	46 765	=	28,7
		162 867		
Räntebärande skulder/räntebärande skulder + eget kapital, % =	100 x $\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Räntebärande skulder} + \text{eget kapital}}$	67 996	=	36,9
		184 098		

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna halvårsrapport ger en rättvisande översikt av Vattenfallkoncernens och moderbolaget Vattenfall AB:s verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 25 juli 2007

Dag Klackenber  
Ordförande

Lars G Josefsson  
Verkställande direktör och koncernchef

Carl-Gustav Angelin  
Ledamot

Johnny Bernhardsson  
Ledamot

Christer Bådholm  
Ledamot

Ronny Ekwall  
Ledamot

Lone Fønss Schrøder  
Ledamot

Greta Fossum  
Ledamot

Jonas Iversen  
Ledamot

Hans-Olov Olsson  
Vice ordförande

Tuija Soanjärvi  
Ledamot

Anders Sundström  
Ledamot

## Granskningsrapport

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Vattenfall AB per 30 juni 2007 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 26 juli 2007

Ernst & Young AB  
Lars Träff  
Auktoriserad revisor

Per Redemo  
Auktoriserad revisor  
Riksrevisionen



**Vattenfall AB (publ)**

162 87 Stockholm

Besöksadress: Birger Jarlsgatan 33

Org.nr 556036-2138

Tel 08-739 50 00

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

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

[www.vattenfall.de](http://www.vattenfall.de)