



DELÅRSRAPPORT FÖR JANUARI–JUNI 2008

2/08

- Nettoomsättningen ökade för det andra kvartalet med 9,9% till 35 259 MSEK (32 077) och för det första halvåret med 9,4% till 80 663 MSEK (73 721)
- Rörelseresultatet ökade för det andra kvartalet med 11,4% till 6 316 MSEK (5 672) och för det första halvåret med 3,9% till 17 742 MSEK (17 071)
- Periodens resultat efter skatt minskade för det andra kvartalet med 35,3% till 4 043 MSEK (6 252) och för det första halvåret med 16,8% till 11 227 MSEK (13 487)

FORTSATT STABILT

- Nettoomsättningen ökade för det andra kvartalet med 9,9% till 35 259 MSEK (32 077) och för det första halvåret med 9,4% till 80 663 MSEK (73 721).
- Rörelseresultatet ökade för det andra kvartalet med 11,4% till 6 316 MSEK (5 672) och för det första halvåret med 3,9% till 17 742 MSEK (17 071).
- Periodens resultat efter skatt minskade för det andra kvartalet med 35,3% till 4 043 MSEK (6 252) och för det första halvåret med 16,8% till 11 227 MSEK (13 487).*

* Det lägre resultatet förklaras främst av en positiv skatteeffekt av engångskaraktär i Tyskland under andra kvartalet 2007, se nedan.

Andra kvartalet 2008 – nettoomsättning, resultat, kassaflöde och skuldsättning

Stark resultatförbättring i Norden

Vattenfallkoncernens nettoomsättning ökade med 9,9% till 35 259 MSEK (32 077). Rörelseresultatet ökade med 11,4% till 6 316 MSEK (5 672) vilket framförallt är hänförligt till Business Group Norden som redovisar en påtaglig resultatförbättring inom affärsenheten Elproduktion. Rörelseresultatet för Business Group Centraleuropa förbättrades med 6,0%. Centraleuropas resultat påverkades negativt av driftstoppen i de tyska kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel, som varit avstängda sedan 28 juni 2007 (cirka 1 260 MSEK) samt av högre kostnader för utsläppsrätter avseende koldioxid (1 100 MSEK).

Koncernens resultat efter skatt uppgick till 4 043 MSEK (6 252) vilket är 35,3% lägre än andra kvartalet 2007. Det förklaras främst av en positiv skatteeffekt av engångskaraktär under andra kvartalet 2007 på cirka 1 900 MSEK, till följd av tyska regeringens beslut att sänka inkomstskatten för bolag med cirka 10 procentenheter.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 14,8% (19,9) och avkastningen på nettotillgångarna uppgick till 16,1% (15,7), i båda fallen räknat på senaste tolv månadersbasis. Kassaflödesräntetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar minskade till 4,0 (7,6) räknat på senaste tolv må-

nadersbasis. Nettoskulden ökade med 12 466 MSEK till 52 011 MSEK jämfört med 31 mars 2008. Ökningen förklaras främst av betald utdelning på 8 064 MSEK samt betalning av så kallade "margin calls" – se nedan. Nettoskuldssättningsgraden uppgick den 30 juni 2008 till 46,3% jämfört med 29,8% den 31 mars 2008. Kassaflödet före finansiering minskade till -5 235 MSEK (4 174) och fritt kassaflöde minskade till 74 MSEK (5 311). Det förklaras främst av ökade förnyelseinvesteringar och betalning av så kallade "margin calls" till den tyska elbörsen EEX (cirka 9 miljarder SEK). I syfte att utjämna resultatfluktuationer mellan åren terminssäkrar Vattenfall kontinuerligt sin framtida elproduktion. I Tyskland sker terminssäkringen till stor del genom så kallade "futures" på elbörsen EEX. Enligt regelverket avräknas mellanskillnaden mellan futureskontraktets pris och aktuellt marknadspris dagligen genom så kallade "margin calls". På grund av den kraftiga uppgången i marknadspriserna under det andra kvartalet minskade marknadsvärdet på Vattenfalls futureskontrakt och Vattenfall betalade margin calls. Vid sjunkande marknadspriser sker omvänd betalning till Vattenfall. Netto vid leverans enligt villkoren i EEX futures regleras/återbetalas eventuella margin calls. Merparten av margin calls regleras/återbetalas inom 1-3 år beroende av hedgehorisont.



El- och värmeproduktion under andra kvartalet 2008

Ökad vattenkraft men minskad kärnkraft

Elproduktionen var i princip oförändrad, 39,8 TWh (40,0). Vattenkraftproduktionen ökade med 5,1% till 10,4 TWh (9,9). Kärnkraftproduktionen minskade med 11,2% till 11,1 TWh (12,5) främst på grund av driftstoppet i tyska Brunsbüttel. Driftstoppet i det till hälften ägda tyska kärnkraftverket Krümmel påverkade inte de konsoliderade volymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut. Fossilkraft ökade med 4,7% till 17,9 TWh (17,1). Vindkraft var oförändrad med 0,2 TWh. Elproduktionen baserad på biobränsle uppgick till 0,1 TWh (0,1). Värmeproduktionen ökade med 9,4% till 5,8 TWh (5,3). För mer information se sidan 8.

Marknadsprisutvecklingen under det andra kvartalet 2008

Kraftigt stigande marknadspriser på el

Elpriserna steg kraftigt under kvartalet, framförallt i Tyskland. Huvudorsaken är de stigande bränsle- och CO₂-priserna. På Nord Pool var det genomsnittliga spotpriset 34,61 EUR/MWh, vilket är 54% högre än under andra kvartalet 2007. Den hydrologiska balansen i Norden uppvisade ett genomsnittligt överskott på 10,5 TWh jämfört med ett överskott på 14,9 TWh under motsvarande period 2007. I Tyskland var det genomsnittliga spotpriset (EEX base load) 65,54 EUR/MWh, vilket är 97% högre än för det andra kvartalet 2007. Även terminspriserna steg, såväl i Norden som i Tyskland, främst på grund av fortsatt stigande kol- och oljepriser. Terminspriserna för årskontrakten 2009 och 2010 stängde vid kvartalets slut i Norden på 68,25 EUR/MWh respektive 66,25 EUR/MWh. I Tyskland stängde motsvarande kontrakt på 88,30 EUR/MWh respektive 87,50 EUR/MWh. Terminspriset på utsläppsrätter för år 2009 stängde i slutet av kvartalet på 29,75 EUR/ton, drygt 30% högre än 31 mars 2008.

Prisdiagram finns på sidan 9.

Viktiga händelser under andra kvartalet 2008

Inlösen av minoritetsandelar i Tyskland

Den inlösen av minoritetsandelar i Vattenfalls tyska dotterbolag Vattenfall Europe AG, som initierades i augusti 2005, fullbordades den 21 april 2008 genom registrering hos Handelsregistret i Berlin. Totalt omfattas 6 454 150 aktier motsvarande 3,19% av såväl kapital som röster. Det överenskomna inlösenpriset uppgår till 57 EUR per aktie. I och med registreringen i Handelsregistret kontrollerar Vattenfall AB 100% av aktierna i Vattenfall Europe AG och bolaget har avnoterats från de tyska aktiebörserna.

Status kärnkraft

De tyska kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel är fortfarande ej i drift och det är ännu oklart när de kan återstartas. Detta beror på tidskrävande kontroll och verifieringsarbete för expanderbultar i båda anläggningarna och korrigeringsarbete för sprickbildning i ventiler i Krümmel. Den verifieringsmetod som först använts för sprickorna i Krümmel har tyvärr inte visat sig fungera med tillräcklig kvalitet varför ny metod måste användas med kraftig försening som följd. För Vattenfall är det självklart att dessa arbeten ska göras till en nivå som överenskomms med de relevanta myndigheterna i Tyskland. Dessa arbeten har inget samband med snabbstoppen i juni 2007. Resultatpåverkan för stilleståndet uppgick för det andra kvartalet till 1 260 MSEK (1 410 för det första kvartalet).

Ytterligare försenad tillståndsprocess för tyska kraftvärmeverket Moorburg

I november 2007 erhöll Vattenfall ett preliminärt tillstånd (Vorzeitige Baugenehmigung) att bygga kraftvärmeverket Moorburg i Hamburg, Tyskland – Europas tekniskt mest avancerade kraftvärmeverk baserat på stenkol. Den slutliga miljöprövningen, som skulle ha skett den 10 juni, har försenats ytterligare till september. Enligt Vattenfall uppfyller anläggningen samtliga krav för att kunna beviljas erforderliga tillstånd för utsläpp till luft och kylning av vatten.

Demonstrationsanläggning för CCS

Arbetet med att utveckla och demonstrera CCS-tekniken (Carbon Capture and Storage) fortsätter. I sommar tas den tyska pilotanläggningen i Schwarze Pumpe i drift. Vattenfall planerar också att bygga en stor demonstrationsanläggning vid ett av brunkolskraftverket Jämschwaldes 500 MW block i Brandenburg. Denna demonstrationsanläggning, som förväntas tas i full drift senast 2015, beräknas kosta omkring en miljard EUR. Investeringsbeslutet är dock avhängigt ett nära samarbete med EU och Tyskland. Med dessa projekt tar Vattenfall ännu ett viktigt steg mot kommersiell tillämpning av CCS-tekniken. Vattenfall planerar också för CCS-anläggningar i Aalborg, Danmark, och i Mongstad, Norge.

Långfristiga elavtal med energiintensiva industriföretag

Flera stora och långfristiga avtal tecknades under kvartalet, och i början av juli, med nordiska industriföretag som Smurfit Kappa, Vargön Alloys och Outokumpu. Vi har ett gott samarbete med den elintensiva industrin och de tecknade avtalen visar att företagen har förtroende för Vattenfall som leverantör.

Förändringar inom verkställande ledningen

Vattenfalls CFO Jan Erik Back kommer i mitten av augusti att lämna Vattenfall för att bli ny ekonomi- och finansdirektör i SEB. Rekrytering av ny CFO pågår.

Organisationsförändringar Tyskland

I Tyskland har Vattenfall sedan 1 juli en ny ledningsstruktur. Antal personer i företagsledningen (Vorstand) har reducerats från sex till tre personer. Samtidigt har affärsenhetscheferna fått större ansvar för sina respektive verksamheter. Organisationsförändringarna innebär att den operativa verksamheten nu är närmare ledningen.

Vattenfallkoncernens resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Förändring, %	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Förändring, %	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	35 259	32 077	9,9	80 663	73 721	9,4	150 581
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	10 078	9 432	6,8	25 281	24 551	3,0	46 551
Rörelseresultat (EBIT)	6 316	5 672	11,4	17 742	17 071	3,9	29 254
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	6 300	5 655	11,4	17 657	16 976	4,0	29 178
Finansiella poster, netto	-840	-657	-27,9	-2 198	-1 352	-62,6	-5 496
Resultat före skatter	5 476	5 015	9,2	15 544	15 719	-1,1	23 758
Periodens resultat	4 043	6 252	-35,3	11 227	13 487	-16,8	18 426
- varav hänförligt till aktieägare i moderbolaget	3 808	5 963	-36,1	10 617	12 829	-17,2	17 557
- varav hänförligt till minoritetsintressen	235	289	-18,7	610	658	-7,3	869
Avkastning på eget kapital, %	14,8 ¹	19,9 ¹	-	14,8 ¹	19,9 ¹	-	14,8
Avkastning på nettotillgångar, %	16,1 ¹	15,7 ¹	-	16,1 ¹	15,7 ¹	-	16,1
Internt tillförda medel (FFO)	-666	4 932	-	11 162	17 138	-34,9	28 073
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-5 235	4 174	-	-911	10 181	-	3 202
Fritt kassaflöde	74	5 311	-98,6	5 101	12 581	-59,5	12 170
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	22 896	20 849	9,8	22 896	20 849	9,8	
Balansomslutning	353 932	322 481	9,8	353 932	322 481	9,8	
Eget kapital inkl minoritetsintressen	112 372	116 102	-3,2	112 372	116 102	-3,2	
Hybridkapital (Capital Securities)	9 330	9 110	2,4	9 330	9 110	2,4	
Andra räntebärande skulder	66 638	58 886	13,2	66 638	58 886	13,2	
Nettoskuld	52 011	46 765	11,2	52 011	46 765	11,2	

1) Rullande 12-månaders värden.

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

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

Första halvåret 2008

Nettoomsättningen ökade med 9,4% till 80 663 MSEK (73 721) och rörelseresultatet ökade med 3,9% till 17 742 MSEK (17 071). Periodens resultat efter skatt minskade med 16,8% till 11 227 MSEK (13 487) främst till följd av ovan nämnda positiva skatteeffekt under andra kvartalet 2007 i Tyskland. Kassaflödet före finansieringsverksamheten minskade till -911 MSEK (10 181) och fritt kassaflöde minskade till 5 101 MSEK (12 581). Minskningen beror främst på ökade investeringar och betalning av margin calls.

Elproduktionen ökade med 0,6% till 86,2 TWh (85,7). Vattenkraft ökade med 5,3% vilket är hänförligt till Business Group Norden. Kärnkraft minskade med 4,1% vilket är hänförligt till Tyskland. Fossilkraft inom Business Group Centraleuropa ökade med 0,5%. Vindkraft ökade

med 33%. Värmeproduktionen ökade med 1,5%. För mer information se sidan 8.

Viktiga händelser efter balansdagen

Vattenfall meddelade den 25 juli att potentiella investerare kommer att kontaktas för en eventuell försäljning av Vattenfalls tyska transmissionsnät.

Lars G Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Förändring, %	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Förändring, %
Nettoomsättning	35 259	32 077	9,9	80 663	73 721	9,4

Kommentar: Justerat för koncerninterna transaktioner har omsättningen för Business Group Norden för andra kvartalet ökat med 3,1 miljarder SEK. Business Group Centraleuropa har ökat omsättningen med 1,4 miljarder SEK, varav 1,1 miljarder hänförs till Tyskland. Segmentet Övrigt, vilket inkluderar Energihandel, har minskat omsättningen med 1,3 miljarder SEK.

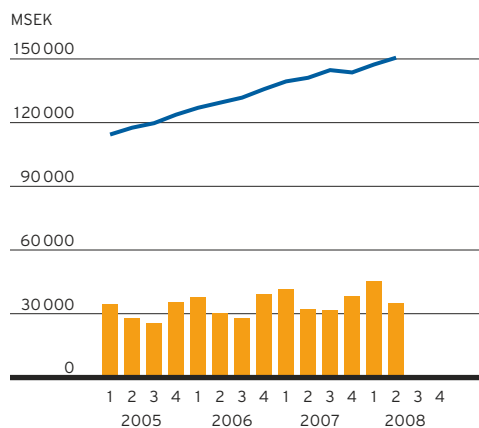
Kostnader för sålda produkter	25 755	23 740	8,5	57 024	51 377	11,0
-------------------------------	--------	--------	-----	--------	--------	------

Kommentar: Ökningen av kostnaderna för det andra kvartalet hänförs till stor del till Business Group Centraleuropa vilket främst beror på ökade kostnader för utsläppsrätter i den tyska verksamheten (1,1 miljarder SEK), samt ökade bränslekostnader (0,5 miljarder SEK), framförallt i Tyskland.

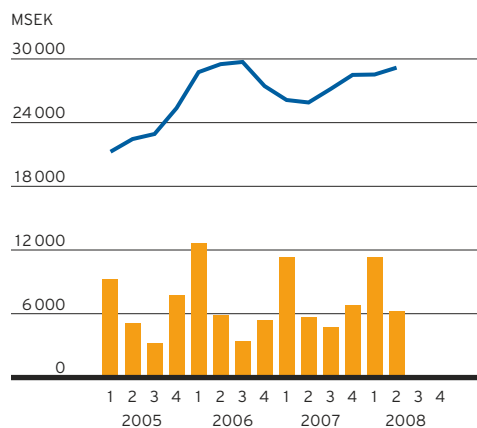
Rörelseresultat	6 316	5 672	11,4	17 742	17 071	3,9
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	6 300	5 655	11,4	17 657	16 976	4,0

Kommentar: Under andra kvartalet var rörelseresultatet 644 MSEK bättre än föregående år. Förbättringen hänförs till framförallt till Business Group Norden (1 406 MSEK) där den största delen kan hänföras till affärsenheten Elproduktion (+96,7 %) tack vare högre priser både i hedgeportföljen och på spotmarknaden. Business Group Centraleuropa förbättrade rörelseresultatet med 205 MSEK. Vattenfall Trading Services redovisade en minskning med 845 MSEK, vilket i huvudsak förklaras av effekterna av marknadsvärdering av derivatportföljen.

Nettoomsättning



Rörelseresultat, exkl jämförelsestörande poster



Belopp i MSEK	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Förändring, %	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Förändring, %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 402	8 446	-12,4	16 423	17 686	-7,1
Fritt kassaflöde ¹	74	5 311	-98,6	5 101	12 581	-59,5
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-5 235	4 174	-	-911	10 181	-

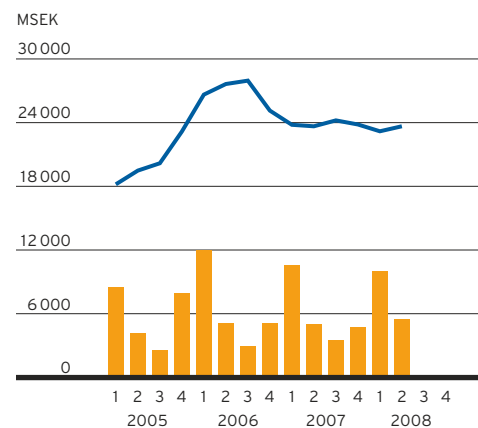
1) Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

Kommentar: Kassaflödet före finansiering minskade till -5 235 MSEK (4 174) och fritt kassaflöde minskade till 74 MSEK (5 311). Det förklaras främst av ökade investeringar och betalning av så kallade "margin calls" till den tyska elbörsen EEX. I Tyskland prissäkrar Vattenfall sin elproduktion till stor del genom så kallade "futures" på elbörsen EEX. Enligt regelverket avräknas mellanskillnaden mellan futureskontraktets pris och aktuellt marknadspris dagligen genom så kallade "margin calls". På grund av den kraftiga uppgången i marknadspriserna under det andra kvartalet minskade marknadsvärdet på Vattenfalls futureskontrakt och Vattenfall betalade margin calls. Vid sjunkande marknadspriser sker omvänt betalning till Vattenfall. Netto vid leverans enligt villkoren i futures regleras/återbetalas eventuella margin calls. Merparten av margin calls regleras/återbetalas inom 1-3 år beroende av hedgehorisont.

Finansiella poster, netto	-840	-657	27,9	-2 198	-1 352	62,6
Ränteintäkter från finansiella placeringar	382	332	14,9	776	736	5,5
Räntekostnader för lån	-849	-729	-16,5	-1 608	-1 467	-9,6
Erhållen ränta	460	388	18,7	933	765	22,0
Betald ränta	-1 636	-1 541	-6,2	-2 459	-2 259	-8,8

Kommentar: Försämringen av finansiella poster avser främst förändring av marknadsvärdet av derivat och kortfristiga placeringar. Räntenettet uppgick i genomsnitt till -139 MSEK (-122) per månad.

Resultat före skatter, exkl jämförelsestörande poster



Finansiell ställning

Belopp i MSEK	30 Juni 2008	30 Juni 2007	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	22 896	20 849	9,8
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	13 334	9 620	38,6
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	11 390	9 934	14,7

Kommentar: Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en sjuårig Revolving Credit Facility på 1 000 MEUR med förfall i februari 2013, en 364-dagars bilateral kreditlina på 400 MEUR samt en checkräkningskredit på 100 MSEK.

Nettoskuld	52 011	46 765	11,2
Räntebärande skulder	75 968	67 996	11,7
Genomsnittlig räntebindningstid (duration, år) ¹	3,0	3,5	
Genomsnittlig löptid, år	6,1	6,3	

1) Exkl hybridkapital (Capital Securities) på 9 330 MSEK uppgår nettoskulden till 42 681 MSEK, den genomsnittliga räntebindningstiden till 2,4 år och den genomsnittliga löptiden till 6,0 år. Dessa värden avser 30 juni 2008.

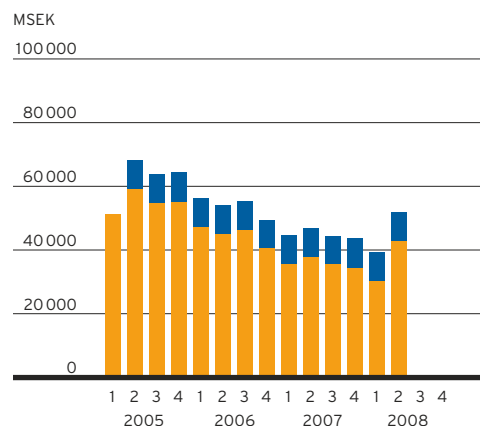
Exkl lån från intressebolag och minoritetsägare.

Kommentar: Jämfört med den 31 december 2007 har nettoskulden ökat med 8 271 MSEK, varav 17 334 MSEK hänför sig till kassaflöde från investeringsverksamheten och 8 064 MSEK från betald utdelning. Å andra sidan har nettoskulden minskat med 16 423 MSEK på grund av kassaflöde från den löpande verksamheten. Räntebärande skulder ökade med 8 779 MSEK jämfört med den 31 december 2007. Jämfört med den 31 mars 2008 har nettoskulden ökat med 12 466 MSEK och totala räntebärande skulder med 4 886 MSEK. Valutakurseffekter har minskat nettoskulden med 278 MSEK för det första halvåret 2008, varav 10 MSEK för det andra kvartalet.

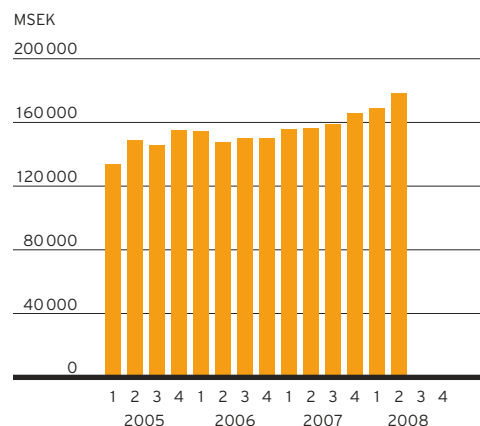
Eget kapital hänförbart till			
Aktieägare i moderbolaget	101 708	104 145	-2,3
Minoritetsintressen	10 664	11 957	-10,8
Summa	112 372	116 102	-3,2

Kommentar: Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 17.

Nettoskuld



Nettotillgångar



Investeringar

Belopp i MSEK	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Förändring, %
Förnyelseinvesteringar	7 328	3 135	133,7
Tillväxtinvesteringar	5 445	1 328	310,0
- varav aktier	4 107	128	3 108,6
Summa investeringar	12 773	4 463	186,2

Kommentar: Summa investeringar fördelar sig med 44% på Business Group Centraleuropa och 24% på Business Group Norden och 32% på segmentet Övrigt (vilket avser aktieförvärv). 6 459 MSEK avser EI- och värmeproduktion och 1 870 MSEK avser elnät. Investeringarna i aktier avser förvärvet av kvarvarande minoritetsandelar (cirka 3,2%) i det tyska dotterbolaget Vattenfall Europe AG. Vattenfall AB kontrollerar därmed 100% av Vattenfall Europe AG.

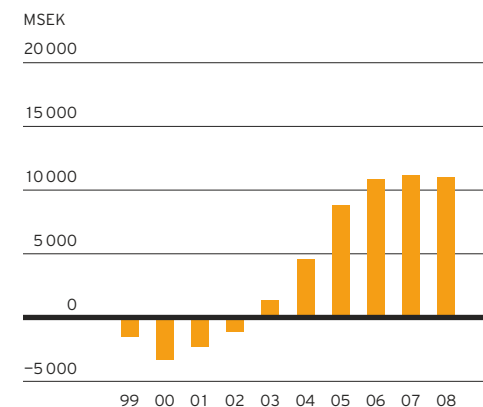
Personal

Antal anställda, personår	30 Juni 2008	30 Juni 2007	Förändring, %
Business Group Norden	9 508	9 458	0,5
Business Group Centraleuropa	22 222	22 327	-0,5
Övriga	897	510	75,9
Totalt	32 627	32 295	1,0

Kommentar: Ökningen i segmentet Övriga beror huvudsakligen på överföring av personal till en ny koncern-gemensam enhet med ansvar för IT-infrastrukturen.

Värdeskapande

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



■ Kvartalsvärden
■ Hybridkapital

Elbalans¹, TWh

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Förändring, %	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Förändring, %	Helår 2007
Egen produktion samt elanskaffning							
Vattenkraft	10,4	9,9	5,1	21,9	20,8	5,3	36,6
Kärnkraft	11,1	12,5	-11,2	25,6	26,7	-4,1	51,3
Fossilkraft	17,9	17,1	4,7	37,4	37,2	0,5	77,7
Vindkraft	0,2	0,2	-	0,8	0,6	33,3	1,3
Biobränsle	0,1	0,1	-	0,4	0,3	33,3	0,5
Avfall	0,0	0,1	-	0,1	0,1	-	0,1
Total egen produktion	39,8	40,0	-0,5	86,2	85,7	0,6	167,6
Inköpt kraft	10,2	12,2	-16,4	26,7	30,2	-11,6	56,7
Spotmarknaden	0,4	-0,7	-	0,5	0,7	-28,6	0,8
Total elanskaffning	50,3	51,5	-2,3	113,4	116,6	-2,7	225,1
Förbrukning inom koncernen	2,1	1,9	10,5	5,7	5,5	3,6	12,8
Summa	48,3	49,6	-2,6	107,7	111,1	-3,1	212,3
Försäljning							
Norden	13,1	12,8	2,3	28,7	28,2	1,8	55,7
Tyskland och Polen	21,9	22,3	-1,8	49,8	50,2	-0,8	99,1
Övriga länder	1,1	0,8	37,5	2,3	1,8	27,8	3,8
Spotmarknaden	8,1	9,0	-10,0	17,6	21,2	-17,0	35,2
Total elförsäljning	44,1	45,0	-2,0	98,3	101,3	-3,0	193,8
Leverans till minoritetsdelägare	3,9	4,4	-11,4	8,8	9,2	-4,3	17,6
Övrigt	0,3	0,3	-	0,5	0,5	-	1,0
Summa	48,3	49,6	-2,6	107,7	111,1	-3,1	212,3
Värmeförsäljning, TWh							
Business Group Norden ²	1,8	1,8	-	5,9	6,4	-7,8	10,7
Business Group Centraleuropa ²	4,0	3,5	14,3	14,0	13,2	6,1	25,5
Summa	5,8	5,3	9,4	19,9	19,6	1,5	36,2

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

2) Inkl. färdig värmeleverans.

Elproduktion och elförsäljning under andra kvartalet 2008

Ökad vattenkraft men minskad kärnkraft

Elproduktionen var i princip oförändrad, 39,8 TWh (40,0). Vattenkraftproduktionen ökade med 5,1% till 10,4 TWh (9,9). Kärnkraftproduktionen minskade med 11,2% till 11,1 TWh (12,5) främst på grund av driftstoppet i tyska Brunsbüttel. Driftstoppet i det till hälften ägda tyska kärnkraftverket Krümmel påverkade ej de konsoliderade volymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut. Fossilkraft ökade med 4,7% till 17,9 TWh (17,1). Vindkraft var oförändrad med 0,2 TWh. Elproduktionen baserad på biobränsle uppgick till 0,1 TWh (0,1).

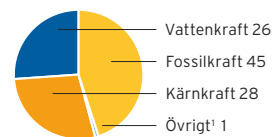
Elförsäljning

Försäljningen till Norden har ökat något medan försäljningen till Polen och till den tyska spotmarknaden (den tyska elbörsen EEX) har minskat.

Värmeförsäljning under andra kvartalet 2008

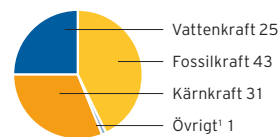
Värmeförsäljningen ökade med 9,4% till 5,8 TWh (5,3) vilket förklaras av ökad värmeförsäljning i Tyskland på grund av kallare väder. Övrig värmeförsäljning ligger på samma nivå som motsvarande period ifjol.

Elproduktion, Kv 2 2008, %



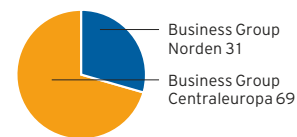
1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Elproduktion, Kv 2 2007, %

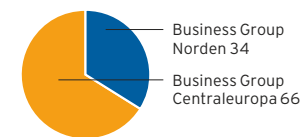


1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Värmeförsäljning, Kv 2 2008, %

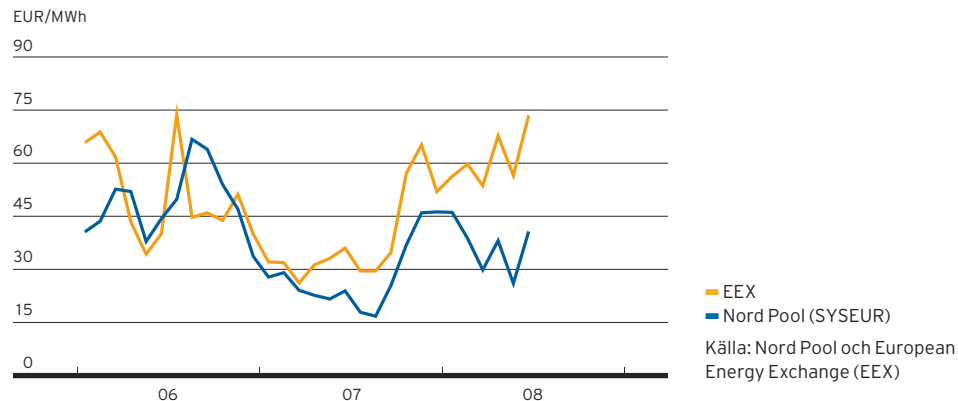


Värmeförsäljning, Kv 2 2007, %

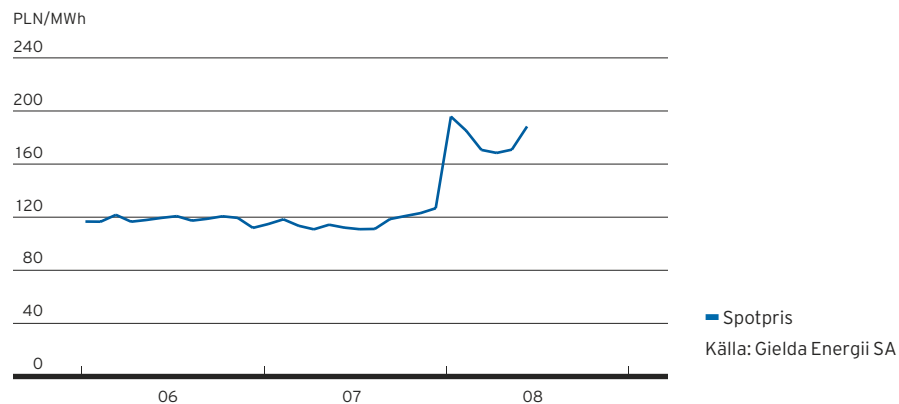


Marknadsprisutveckling

Tyska och nordiska elspotpriser, månadssnitt



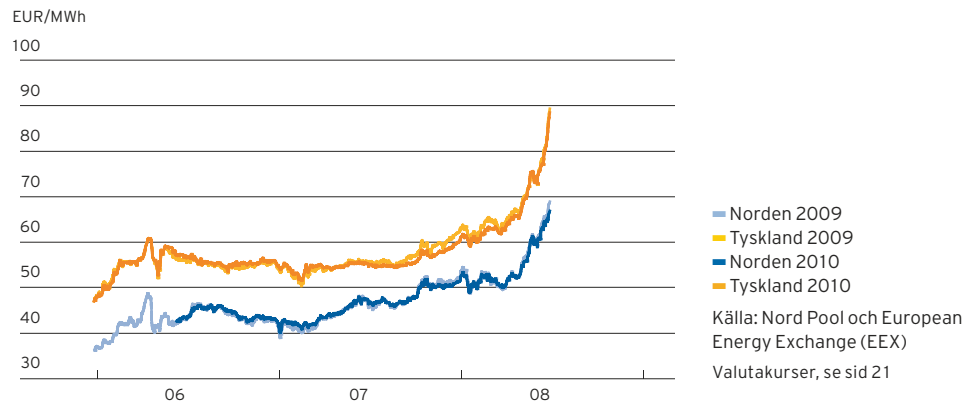
Polska elspotpriser 2006–2008, månadssnitt



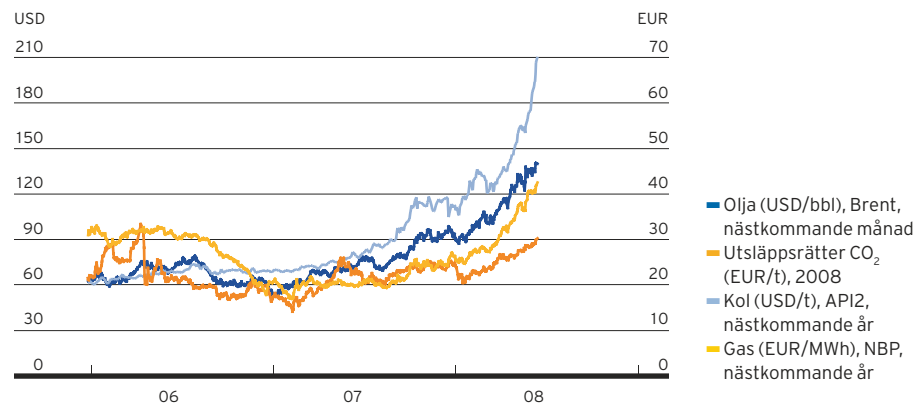
Elspot- och elterminalspriser på Vattenfalls marknader

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

Tyska och nordiska elterminalspriser



Prisutveckling olja, kol, gas och utsläppsrätter CO₂



Prisutveckling olja, kol, gas och CO₂ utsläppsrätter

Kolpriserna har fortsatt att stiga mycket kraftigt under 2008 i takt med att efterfrågan i världen ökat betydligt mer än utbudet. Även oljepriset har fortsatt att stiga kraftigt under 2008. En försvagad amerikansk ekonomi har lett till starkt köpintresse i råvaror såsom olja, samtidigt som efterfrågan på olja fortsatt öka trots stigande priser. Gaspriset har följt oljepriset upp. Priset på utsläppsrätter för koldioxid har också stigit, främst på grund av den starka oljemarknaden.

Business Group Norden

Belopp i MSEK	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Förändring, %	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Förändring, %	Helår 2007	Senaste 12 månaderna
Omsättning	11 165	10 204	9,4	26 270	24 633	6,6	46 713	48 350
Extern nettoomsättning ¹	12 127	9 025	34,4	26 817	21 824	22,9	44 429	49 422
Rörelseresultat	3 843	2 436	57,8	10 314	7 027	46,8	12 591	15 878
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	3 838	2 433	57,7	10 309	6 972	47,9	12 418	15 755
Värmeproduktion, TWh	1,8	1,8	-	5,9	6,4	-7,8	10,7	10,2
Elproduktion, TWh	22,4	22,8	-1,8	50,0 ²	48,1 ²	4,0	91,1	93,1
- varav vattenkraft	9,8	9,3	5,4	20,4	19,3	5,7	33,6	34,7
- varav kärnkraft	11,1	11,9	-6,7	25,6	24,5	4,5	48,8	50,0
- varav fossilkraftkraft	1,3	1,4	-7,1	3,0	3,5	-14,3	7,1	6,6
- varav vindkraft	0,2	0,2	-	0,8	0,6	33,3	1,2	1,4
- varav biobränsle	0,1	0,1	-	0,3	0,2	50,0	0,4	0,4
Transiterad volym exkl produktionstransitering ³	18,4	17,8	3,4	41,7	41,5	0,5	80,5	80,7

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 40,7 TWh (39,1) medan resten tillfaller minoritetsdelägare respektive avgår som ersättningskraft.

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

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

Omsättning och resultatutveckling kvartal 2

Business Group Nordens ökade omsättning på 9,4% förklaras främst av högre elpriser både på spotmarknaden och på prissäkrad volym. Rörelseresultatförbättringen kan också hänföras till höga elpriser. Affärsenheten Elproduktion står för 96,7% av ökningen. Affärsenheten Distribution förbättrade sitt rörelseresultat med 82 MSEK bland annat tack vare högre tariffer för 2008. Även affärsenheten Värme förbättrade sitt resultat (52 MSEK), vilket i huvudsak kan hänföras till lägre bränslekostnader samt försäkringsersättning från tidigare brandskada. Affärsenheten Försäljning försämrade sitt rörelseresultat under andra kvartalet, men uppvisar en förbättring under perioden januari-juni.

El och värmeproduktion kvartal 2

Den något lägre elproduktionen beror på minskad kärnkraftproduktion samt något lägre fossilkraft jämfört med andra kvartalet 2007. Kärnkraftproduktionen minskade huvudsakligen på grund av ett blixtnedslag i Forsmark den 13 juni vilket resulterade i ett driftstopp i reaktor 2, samt förlängda revisioner (årlig översyn av anläggningarna). Vattenkraften var 5,3% högre främst tack vare kraftig vårflod.

Värmeproduktionen ligger kvar på samma nivå som motsvarande period ifjol.

Marknadsprisutveckling

De genomsnittliga spotpriserna (EURSYS base load) på den nordiska elbörsen Nord Pool var under det andra kvartalet 54% högre än motsvarande period i fjol; 34,61 EUR/MWh jämfört med 22,48 EUR/MWh. Den högre prisnivån förklaras huvudsakligen av avsevärt högre priser för utsläppsrätter av CO₂ och ett högre kolpris. Under det andra kvartalet i år var den genomsnittliga hydrologiska balansen något svagare jämfört med motsvarande period ifjol med ett överskott på 10,5 TWh jämfört med ett överskott på 14,9 TWh. Den hydrologiska balansen försvagades under kvartalet från ett inledande överskott på 18,0 TWh till ett överskott på 2,6 TWh i slutet av perioden. På grund av stora prisskillnader mellan nordiska och kontinentala elpriser blev exporten till kontinenten mycket hög, särskilt när den nya förbindelsen mellan Norge och Nederländerna, NorNed, togs i drift i slutet av april.

På grund av mycket höga priser för kol, olja och CO₂ steg kvartals- och årskontrakten på Nord Pool kraftigt mot nya högstanoteringar. Terminskontrakten för 2009 och 2010 stängde den 30 juni på 68,25 EUR/MWh respektive 66,25 EUR/MWh, att jämföras med 50,00 EUR/MWh respektive 50,03 EUR/MWh den 31 mars i år. Jämfört med motsvarande period ifjol är det generella prisläget för råvaror och elterminaler högre.

Business Group Centraleuropa¹

Belopp i MSEK	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Förändring, %	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Förändring, %	Helår 2007	Senaste 12 månaderna
Omsättning	30 763	27 732	10,9	69 213	61 722	12,1	122 256	129 747
Extern nettoomsättning ²	20 976	19 620	6,9	48 413	43 642	10,9	86 736	91 507
Rörelseresultat	3 603	3 398	6,0	8 425	9 923	-15,1	16 430	14 932
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	3 592	3 384	6,1	8 345	9 883	-15,6	16 517	14 979
Värmeproduktion, TWh	4,0	3,5	14,3	14,0	13,2	6,1	25,5	25,9
Elproduktion, TWh	17,4	17,1	1,8	36,1³	37,7³	-4,2	76,6	76,8
- varav fossilkraft	16,6	15,7	5,7	34,4	33,7	2,1	70,6	71,5
- varav kärnkraft	0,0	0,6	-	0,0	2,2	-	2,5	1,9
- varav vattenkraft	0,7	0,6	16,7	1,5	1,5	-	3,1	3,1
- varav vindkraft	0,0	0,0	-	0,0	0,1	-	0,1	0,1
- varav biobränsle	0,0	0,0	-	0,1	0,1	-	0,2	0,2
- varav avfall	0,0	0,1	-	0,1	0,1	-	0,1	0,1
Transiterad volym exkl produktionstransitering	14,0	13,7	2,2	25,1	24,2	3,7	42,2	49,6

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

2) Exklusive koncerninterna transaktioner.

3) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 36,1 TWh (36,9) medan resten tillfaller minoritetsdelägare.

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

Omsättning och resultatutveckling kvartal 2

Omsättningen ökade under kvartalet med 3 031 MSEK, varav 2 900 MSEK avser den tyska verksamheten. Framförallt är det ökad volym och högre priser för affärsenheten Försäljning Tyskland som bidragit. Affärsenheten Försäljning Polen har också ökat omsättningen (+27%).

Det något förbättrade rörelseresultatet är till mer än hälften hänförligt till Polen, (130 MSEK, varav valutaeffekt 43 MSEK) huvudsakligen till följd av högre priser inom affärsenheterna Värme Polen och Försäljning Polen. Tyskland uppvisar trots högre priser endast en marginell förbättring av rörelseresultatet (+2,3%). Affärsenheten Försäljning Tyskland förbättrade sitt rörelseresultat under andra kvartalet med 170 MSEK jämfört med 2007, främst tack vare ökad bruttomarginal. Förbättringen inom affärsenheten Värme Tyskland beror till stor del på en positiv priseteffekt inom värme och el (770 MSEK), vilket dock delvis motverkats av ökade bränslekostnader (440 MSEK). Affärsenheten Gruvdrift och Elproduktion minskade sitt rörelseresultat med 9,6%. Driftstoppen i kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel har haft en negativ påverkan med 1 260 MSEK och ökade kostnader för utsläppsrätter har belastat resultatet med 1 100 MSEK.

El och värmeproduktion kvartal 2

Trots fortsatt bortfall i kärnkraftproduktionen i Tyskland där kärnkraftverket Brunsbüttel fortfarande står stilla sedan 28 juni i fjol har den totala elproduktionen ökat med 1,8%. Ökad fossilkraftproduktion i både Tyskland och Polen samt något högre vattenkraftproduktion har mer än kompenserat bortfallet i kärnkraften. Driftstoppet i det hälftenägda kärnkraftverket Krümmel har inte påverkat de ovan redovisade kraftvolymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut.

Den ökade värmeproduktionen är hänförlig till Tyskland och beror på kallare väder.

Marknadsprisutveckling

Tyskland

De genomsnittliga spotpriserna (base load) på den tyska elbörsen EEX var för det andra kvartalet 2008 nästan dubbelt så höga jämfört med motsvarande period i fjol; 65,54 EUR/MWh jämfört med 33,22 EUR/MWh. Motsvarande "peak load" var 88,88 EUR/MWh (49,28 EUR/MWh). Ökningen beror främst på betydligt högre priser för utsläppsrätter av CO₂, men även högre kol- gas- och oljepriser har påverkat spotpriserna.

Terminspriserna för 2009 och 2010-kontrakten har stigit jämfört med slutet av mars. I slutet av juni stängde 2009-kontraktet på 88,30 EUR/MWh (63,58 EUR/MWh) medan 2010-kontraktet stängde på 87,50 EUR/MWh (62,50 EUR/MWh). Ökningen beror främst på kraftigt stigande råvarupriser.

Polen

Omsättningen på den polska elbörsen, framförallt på terminsmarknaden, är fortfarande väldigt låg jämfört med Nord Pool och EEX. De genomsnittliga spotpriserna på den polska elbörsen POLPX var för det andra kvartalet drygt 57% högre än ifjol; 175,4 PLN/MWh jämfört med 111,4 PLN/MWh. Priserna steg under hela kvartalet och nådde nivåer på över 200 PLN/MWh i slutet av juni. Prisökningen förklaras huvudsakligen av osäkerhet kring den polska allokeringen av CO₂-utsläppsrätter för den andra handelssperioden (2008-2012) och ökade kolpriser. I mitten av maj kom ytterligare ett reviderat förslag på ökad allokering för energisektorn.

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Helår 2007	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	35 259	32 077	80 663	73 721	143 639	150 581
Kostnader för sålda produkter ¹	-25 755	-23 740	-57 024	-51 377	-103 404	-109 051
Bruttoresultat	9 504	8 337	23 639	22 344	40 235	41 530
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	-3 714	-3 183	-6 863	-6 171	-13 508	-14 200
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	295	261	396	417	858	837
Andelar i intresseföretags resultat	231	257	570	481	998	1 087
Rörelseresultat (EBIT)³	6 316	5 672	17 742	17 071	28 583	29 254
Finansiella intäkter ⁴	740	845	1 454	1 631	2 276	2 099
Finansiella kostnader ⁵	-1 580	-1 502	-3 652	-2 983	-6 926	-7 595
Resultat före skatter⁶	5 476	5 015	15 544	15 719	23 933	23 758
Skatter	-1 433	1 237	-4 317	-2 232	-3 247	-5 332
Periodens resultat⁷	4 043	6 252	11 227	13 487	20 686	18 426
Hänförbart till						
Aktieägare i moderbolaget	3 808	5 963	10 617	12 829	19 769	17 557
Minoritetsintressen	235	289	610	658	917	869
Summa	4 043	6 252	11 227	13 487	20 686	18 426
Resultat per aktie						
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, SEK	28,91	45,28	80,62	97,41	150,11	133,31
Tilläggsinformation						
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	10 078	9 432	25 281	24 551	45 821	46 551
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-450	-403	-1 492	-898	-3 040	-3 634
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar	-3 552	-3 652	-7 200	-7 081	-16 486	-16 605
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar	-210	-108	-339	-399	-752	-692
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	16	17	85	95	86	76
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	300	325	600	650	843	793
5) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-255	-202	-454	-403	-811	-862
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	-690	-579	-1 306	-1 104	-2 453	-2 655
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	9	19	96	101	97	92
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	6	15	72	83	136	125

Koncernens primära segment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Försäljning mellan segment					Summa nettoomsättning				
	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Helår 2007	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Helår 2007	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Helår 2007
Business Group Norden	12 127	9 025	26 817	21 824	44 429	-962	1 179	-547	2 809	2 284	11 165	10 204	26 270	24 633	46 713
Business Group Centraleuropa	20 976	19 620	48 413	43 642	86 736	9 787	8 112	20 800	18 080	35 520	30 763	27 732	69 213	61 722	122 256
Övrigt ¹	2 156	3 432	5 433	8 255	12 474	7 742	6 825	16 992	15 018	28 965	9 898	10 257	22 425	23 273	41 439
Elimineringar ²	-	-	-	-	-	-16 567	-16 116	-37 245	-35 907	-66 769	-16 567	-16 116	-37 245	-35 907	-66 769
Summa	35 259	32 077	80 663	73 721	143 639	-	-	-	-	-	35 259	32 077	80 663	73 721	143 639

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Helår 2007	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Helår 2007
Business Group Norden	3 843	2 436	10 314	7 027	12 591	3 838	2 433	10 309	6 972	12 418
Business Group Centraleuropa	3 603	3 398	8 425	9 923	16 430	3 592	3 384	8 345	9 883	16 517
Övrigt ¹	-1 130	-162	-997	121	-438	-1 130	-162	-997	121	-438
Summa	6 316	5 672	17 742	17 071	28 583	6 300	5 655	17 657	16 976	28 497

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

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

Koncernens sekundära segment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Försäljning mellan segment					Summa nettoomsättning				
	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Helår 2007	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Helår 2007	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Helår 2007
Elproduktion	10 821	6 576	21 892	14 385	32 162	7 830	8 366	16 835	18 908	33 950	18 651	14 942	38 727	33 293	66 112
Elmarknad ¹	17 721	16 049	38 456	35 371	68 018	2 071	784	3 400	1 701	4 243	19 792	16 833	41 856	37 072	72 261
Elnät	8 769	8 939	22 974	21 601	41 654	3 365	3 127	7 697	6 791	13 420	12 134	12 066	30 671	28 392	55 074
Värme	2 603	2 594	6 856	7 094	13 717	1 973	1 390	4 709	3 323	6 543	4 576	3 984	11 565	10 417	20 260
Övrigt	908	753	1 685	1 416	2 974	2 350	1 530	4 234	2 898	6 099	3 258	2 283	5 919	4 314	9 073
Elimineringar ²	-5 563	-2 834	-11 200	-6 146	-14 886	-17 589	-15 197	-36 875	-33 621	-64 255	-23 152	-18 031	-48 075	-39 767	-79 141
Summa	35 259	32 077	80 663	73 721	143 639	-	-	-	-	-	35 259	32 077	80 663	73 721	143 639

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Helår 2007	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Helår 2007
Elproduktion	5 868	4 725	13 562	13 051	22 064	5 867	4 727	13 555	13 053	22 094
Elmarknad ¹	-767	-91	-592	-165	314	-767	-91	-592	-165	314
Elnät	917	673	2 471	1 930	3 035	918	669	2 473	1 925	3 071
Värme	743	530	2 779	2 438	4 179	731	531	2 760	2 402	4 118
Övrigt	-445	-165	-478	-183	-1 009	-449	-181	-539	-239	-1 100
Summa	6 316	5 672	17 742	17 071	28 583	6 300	5 655	17 657	16 976	28 497

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

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

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	30 Juni 2008	30 Juni 2007	31 December 2007
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	4 206	4 226	4 346
Materiella anläggningstillgångar	218 061	206 095	214 208
Andra anläggningstillgångar	50 621	45 709	46 310
Summa anläggningstillgångar	272 888	256 030	264 864
Omsättningstillgångar			
Varulager	10 792	10 216	9 537
Immateriella omsättningstillgångar	589	413	750
Kundfordringar och andra fordringar	23 844	23 645	28 120
Förskott till leverantörer	721	733	672
Derivat med positivt marknadsvärde	15 712	5 659	5 442
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 435	3 498	4 834
Skattefordran aktuell skatt	2 055	1 438	1 358
Kortfristiga placeringar	9 707	8 258	12 096
Kassa, bank och liknande tillgångar	13 189	12 591	10 563
Summa omsättningstillgångar	81 044	66 451	73 372
Summa tillgångar	353 932	322 481	338 236
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	101 708	104 145	111 709
Hänförbart till minoritetsintressen	10 664	11 957	12 423
Summa eget kapital	112 372	116 102	124 132
Långfristiga skulder			
Hybridkapital (Capital Securities)	9 330	9 110	9 341
Andra räntebärande skulder	39 838	46 400	42 683
Avsättningar för pensioner	17 849	17 415	17 735
Andra räntebärande avsättningar	52 080	46 630	51 614
Uppskjuten skatteskuld	22 736	26 726	23 704
Andra ej räntebärande skulder	3 256	2 189	3 285
Summa långfristiga skulder	145 089	148 470	148 362
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	14 119	12 173	15 408
Förskott från kunder	83	7	395
Derivat med negativt marknadsvärde	32 245	12 931	14 242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14 177	12 882	12 968
Skatteskuld aktuell skatt	4 706	3 659	2 928
Räntebärande skulder	26 800	12 486	15 165
Räntebärande avsättningar	4 341	3 771	4 636
Summa kortfristiga skulder	96 471	57 909	65 742
Summa eget kapital och skulder	353 932	322 481	338 236
Ställda säkerheter	1 399	4 307	4 498
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	41 405	20 841	17 565

Tilläggsinformation

Nettotillgångar

Belopp i MSEK	30 Juni 2008	30 Juni 2007	31 December 2007
Business Group Norden	92 707	83 736	91 122
Business Group Centraleuropa	81 617	75 052	78 714
Övrigt ¹	5 403	-6 390	-5 750
Elimineringar	-1 074	4 325	2 034
Summa nettotillgångar	178 653	156 723	166 120
Nettotillgångar, vägt medelvärde	165 321	151 986	157 252

1) Inkluderar Energihandel, Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

Nettoskuld

Belopp i MSEK	30 Juni 2008	30 Juni 2007	31 December 2007
Hybridkapital (Capital Securities)	-9 330	-9 110	-9 341
Andra räntebärande skulder ¹	-66 638	-58 886	-57 848
Kassa, bank och liknande tillgångar	13 189	12 591	10 563
Kortfristiga placeringar	9 707	8 258	12 096
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	1 061	382	790
Summa nettoskuld	-52 011	-46 765	-43 740
1) Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftbolag	-11 761	-7 907	-11 083

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Helår 2007	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten						
Internt tillförda medel (FFO)	-666	4 932	11 162	17 138	34 049	28 073
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	8 068	3 514	5 261	548	-1 718	2 995
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 402	8 446	16 423	17 686	32 331	31 068
Investeringsverksamheten						
Investeringar	-12 773	-4 463	-17 800	-7 901	-18 964	-28 863
Försäljningar	131	191	458	395	925	988
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	5	-	8	1	2	9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12 637	-4 272	-17 334	-7 505	-18 037	-27 866
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-5 235	4 174	-911	10 181	14 294	3 202
Finansieringsverksamheten						
Förändringar i kortfristiga placeringar	-162	1 443	2 360	-568	-4 155	-1 227
Förändring av lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	-101	-303	-272	-381	-773	-664
Upptagna lån ¹	5 836	-1 798	10 665	1 285	4 434	13 814
Amortering av skuld	-285	-1 395	-1 227	-5 180	-10 570	-6 617
Tillskott från minoritet	-	-	-	-	9	9
Betald utdelning till aktieägare	-8 063	-7 572	-8 064	-7 583	-7 607	-8 088
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 775	-9 625	3 462	-12 427	-18 662	-2 773
Periodens kassaflöde	-8 010	-5 451	2 551	-2 246	-4 368	429
Kassa, bank och liknande tillgångar						
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	21 084	18 095	10 563	14 634	14 634	12 591
Periodens kassaflöde	-8 010	-5 451	2 551	-2 246	-4 368	429
Omräkningsdifferenser	115	-53	75	203	297	169
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	13 189	12 591	13 189	12 591	10 563	13 189
Tilläggsinformation						
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-5 235	4 174	-911	10 181	14 294	3 202
Finansieringsverksamheten						
Betald utdelning till aktieägare	-8 063	-7 572	-8 064	-7 583	-7 607	-8 088
Tillskott från minoritet	-	-	-	-	9	9
Kassaflöde efter utdelning	-13 298	-3 398	-8 975	2 598	6 696	-4 877
Analys av förändring i nettoskuld						
Nettoskuld vid periodens början	-39 545	-44 828	-43 740	-49 407	-49 407	-46 765
Kassaflöde efter utdelning	-13 298	-3 398	-8 975	2 598	6 696	-4 877
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	853	822	455	806	783	432
Förändring av räntebärande leasingkulder	-31	-	-29	-	-194	-223
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	10	639	278	-762	-1 618	-578
Nettoskuld vid periodens slut	-52 011	-46 765	-52 011	-46 765	-43 740	-52 011
Fritt kassaflöde	74	5 311	5 101	12 581	19 650	12 170

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

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	Kv 1-2 2008			Kv 1-2 2007			Helår 2007		
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritetsintressen	Summa eget kapital	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritetsintressen	Summa eget kapital	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritetsintressen	Summa eget kapital
Ingående balans	111 709	12 423	124 132	96 589	11 085	107 674	96 589	11 085	107 674
Kassaflödessäkringar, netto	-11 949	58	-11 891	931	56	987	-574	59	-515
Valutasäkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-121	-	-121	-934	-	-934	-2 048	-	-2 048
Omräkningsdifferenser	884	180	1 064	2 230	241	2 471	5 473	383	5 856
Resultat, netto, redovisat direkt mot eget kapital	-11 186	238	-10 948	2 227	297	2 524	2 851	442	3 293
Periodens resultat	10 617	610	11 227	12 829	658	13 487	19 769	917	20 686
Periodens totala intäkter och kostnader	-569	848	279	15 056	955	16 011	22 620	1 359	23 979
Utdelning till aktieägare	-8 000	-64	-8 064	-7 500	-83	-7 583	-7 500	-107	-7 607
Koncernbidrag från/till(-) minoritet, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	-	87	87
Inlösen av minoritetsintressen i Tyskland ²	-1 432	-	-1 432	-	-	-	-	-	-
Ägarförändringar	-	-2 543	-2 543	-	-	-	-	-1	-1
Utgående balans	101 708¹	10 664	112 372	104 145¹	11 957	116 102	111 709¹	12 423	124 132
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring	-18 334			-4 880			-6 385		

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

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

I % där ej annat anges. Med (x) avses gånger	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Kv 1–2 2008	Kv 1–2 2007	Helår 2007	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	17,9	17,7	22,0	23,2	19,9	19,4
Rörelsemarginal ¹	17,9	17,6	21,9	23,0	19,8	19,4
Nettomarginal	15,5	15,6	19,3	21,3	16,7	15,8
Nettomarginal ¹	15,2	15,6	19,2	21,2	16,6	15,7
Avkastning på eget kapital	14,8 ²	19,9 ²	14,8 ²	19,9 ²	17,6	14,8
Avkastning på eget kapital ¹	14,7 ²	19,8 ²	14,7 ²	19,8 ²	17,5	14,7
Avkastning på nettotillgångar	16,1 ²	15,7 ²	16,1 ²	15,7 ²	16,6	16,1
Avkastning på nettotillgångar ¹	16,0 ²	15,7 ²	16,0 ²	15,7 ²	16,6	16,0
Räntetäckningsgrad, (x)	7,6	6,7	7,9	9,6	6,7	6,2
Räntetäckningsgrad, (x) ¹	7,6	6,7	7,9	9,6	6,7	6,2
Kassaflödesräntetäckningsgrad, (x)	0,3	6,3	5,8	10,1	8,6	6,7
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, (x)	-0,5	13,2	8,5	20,1	12,2	8,7
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, (x)	1,1	8,4	3,7	9,5	6,4	4,0
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	37,0 ²	47,5 ²	37,0 ²	47,5 ²	50,7	37,0
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	54,0 ²	69,0 ²	54,0 ²	69,0 ²	77,8	54,0
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, (x)	22,4	23,4	16,9	27,3	15,1	12,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, (x) ¹	22,4	23,4	16,9	27,2	15,0	12,8
Soliditet	31,7	36,0	31,7	36,0	36,7	31,7
Skuldsättningsgrad	67,6	58,6	67,6	58,6	54,1	67,6
Skuldsättningsgrad, netto	46,3	40,3	46,3	40,3	35,2	46,3
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	40,3	36,9	40,3	36,9	35,1	40,3
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	31,6	28,7	31,6	28,7	26,1	31,6

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

Kvartalsinformation, koncernen

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

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

Kvartalsinformation, koncernen (forts.)

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

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

1) Rullande 12-månaders värden.

2) Exkl jämförelsestörande poster.

Nyckeltal förnybar energiproduktion Norden¹

Belopp i MSEK	Vindkraft		Vattenkraft ²		Värme		Totalt	
	Kv1-2 2008	Kv1-2 2007	Kv1-2 2008	Kv1-2 2007	Kv1-2 2008	Kv1-2 2007	Kv1-2 2008	Kv1-2 2007
Rörelseresultat	234,2	135,6	109,3	69,6	252,2	135,7	596,0	340,8
Investeringar	418,3	424,4	10,3	26,4	609,3	225,0	1 038,0	675,8
Anläggningstillgångar ³	6 228,8	5 704,0	311,4	266,5	5 275,5	3 884,9	11 815,7	9 855,4
Avkastning på anläggningstillgångar, %	7,4	4,7	68,6	50,7	8,9	7,0	9,6	6,8

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 2 2008	Kv 2 2007	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Helår 2007		30 Juni 2008	30 Juni 2007	31 Dec. 2007
Medelkurser						Balansdagskurser			
EUR	9,3875	9,2576	9,4051	9,1989	9,2464	EUR	9,4500	9,2435	9,4700
DKK	1,2585	1,2430	1,2614	1,2346	1,2409	DKK	1,2675	1,2420	1,2705
NOK	1,1750	1,1451	1,1784	1,1325	1,1530	NOK	1,1825	1,1640	1,1875
PLN	2,7375	2,4325	2,6929	2,3929	2,4477	PLN	2,8200	2,4600	2,6300
USD	5,9925	6,8838	6,1382	6,9168	6,7439	USD	5,9800	6,8750	6,4700

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1-2 2008	Kv 1-2 2007	Helår 2007
Nettoomsättning	16 740	13 689	25 223
Kostnader för sålda produkter	-8 674	-7 848	-14 974
Bruttoresultat	8 066	5 841	10 249
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-1 381	-1 253	-2 794
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	170	38	-17
Rörelseresultat (EBIT)	6 855	4 626	7 438
Resultat från andelar i koncernföretag	31 314	547	1 038
Resultat från andelar i intresseföretag	2	-	-2
Resultat från andra aktier och andelar	20	-2	-5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 178	884	1 545
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2 135	-3 011	-6 046
Koncernbidrag	-	-	1 564
Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	37 234	3 044	5 532
Bokslutsdispositioner	-322	402	452
Resultat före skatter	36 912	3 446	5 984
Skatter	-1 914	-854	-1 529
Periodens resultat	34 998	2 592	4 455

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 Juni 2008	31 Juni 2007	31 December 2007
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	60	127	89
Materiella anläggningstillgångar	19 614	19 841	19 807
Andra anläggningstillgångar	97 268	64 459	65 602
Summa anläggningstillgångar	116 942	84 427	85 498
Omsättningstillgångar			
Varulager	280	320	310
Immateriella omsättningstillgångar	350	579	432
Kortfristiga fordringar	29 859	39 121	40 032
Skattefordran aktuell skatt	-	-	274
Kassa, bank och liknande tillgångar	234	124	352
Summa omsättningstillgångar	30 723	40 144	41 400
Summa tillgångar	147 665	124 571	126 898
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	6 585	6 585	6 585
Reservfond	1 286	1 286	1 286
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	16 116	20 339	19 667
Periodens resultat	34 998	2 592	4 455
Summa eget kapital	58 985	30 802	31 993
Obeskattade reserver	11 315	11 043	10 993
Avsättningar	136	105	144
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	59 253	64 199	58 214
Långfristiga icke räntebärande skulder	2 622	2 639	2 643
Summa långfristiga skulder	61 875	66 838	60 857
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	395	2 542	7 197
Skatteskuld aktuell skatt	1 006	539	-
Andra kortfristiga icke räntebärande skulder	13 953	12 702	15 714
Summa kortfristiga skulder	15 354	15 783	22 911
Summa eget kapital och skulder	147 665	124 571	126 898

Redovisningsprinciper, risker och osäkerhetsfaktorer samt moderbolagets delårsrapport

Koncernen

Redovisningsprinciper

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

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

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2007 sidorna 70–73 samt koncernens Not 36. Några väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna rapport har ej skett sedan årsredovisningens avgivande.

Övrigt

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

Moderbolaget Vattenfall AB

Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas enligt Swedish GAAP, det vill säga i enlighet med Årsredovisningslagen och rekommendation RFR 2.1 – Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2007 (moderbolagets Not 2).

Första halvåret 2008

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

Omsättningen uppgick till 16 740 MSEK (13 689).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 37 234 MSEK (3 044). Resultatförbättringen jämfört med föregående år förklaras av en koncernintern ej skattepliktig realisationsvinst vid försäljning av aktier från moderbolaget till ett helägt dotterbolag. Realisationsvinsten uppgår till 30 510 MSEK och elimineras på koncernnivå.

Investeringar under perioden uppgick till 4 189 MSEK (403).

Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 234 MSEK (124). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 19 908 MSEK (30 245).

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2007 sidorna 70–73. Några väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna rapport har ej skett sedan årsredovisningens avgivande.

Övrigt

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

Av moderbolagets totala försäljningsintäkter och inköpskostnader avser 7% (8) av försäljningen och 30% (37) av inköpen affärer med andra företag inom koncernen.

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

Definitioner och beräkningar av nyckeltal

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

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

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

Nyckeltal beräknade på rullande 12-månadersvärden, juli 2007–juni 2008:

Rörelsemarginal, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{29\,254}{150\,581} = 19,4$
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{29\,178}{150\,581} = 19,4$
Nettomarginal, % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{23\,758}{150\,581} = 15,8$
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{23\,666}{150\,581} = 15,7$
Avkastning på eget kapital, % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{17\,557}{118\,633} = 14,8$
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{17\,432}{118\,633} = 14,7$
Avkastning på nettotillgångar, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{26\,599}{165\,321} = 16,1$
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{26\,523}{165\,321} = 16,0$
Räntetäckningsgrad, (x) =	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{30\,560}{4\,940} = 6,2$

Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, (x) =	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	30 484	=	6,2
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	4 940		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, (x) =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	33 013	=	6,7
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	4 940		
Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, (x) =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	31 707	=	8,7
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 634		
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, (x) =	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	16 248	=	4,0
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	4 078		
Internt tillförda medel (FFO)/ räntebärande skulder, % = 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	28 073	=	37,0
	Räntebärande skulder	75 968		
Internt tillförda medel (FFO)/ nettoskuld, % = 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	28 073	=	54,0
	Nettoskuld	52 011		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, (x) =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	46 551	=	12,8
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 634		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, (x) =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	46 475	=	12,8
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 634		

Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 30 juni 2008:

Soliditet, % = 100 x	Eget kapital	112 372		
	Balansomslutning	353 932	=	31,7
Skuldsättningsgrad, % = 100 x	Räntebärande skulder	75 968	=	67,6
	Eget kapital	112 372		
Skuldsättningsgrad, netto, % = 100 x	Nettoskuld	52 011	=	46,3
	Eget kapital	112 372		
Räntebärande skulder/ räntebärande skulder + eget kapital, % = 100 x	Räntebärande skulder	75 968	=	40,3
	Räntebärande skulder + eget kapital	188 340		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % = 100 x	Nettoskuld	52 011	=	31,6
	Nettoskuld + eget kapital	164 383		

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 30 juli 2008

Lars Westerberg Ordförande	Lars G Josefsson Verkställande direktör och koncernchef	Viktoria Aastrup Ledamot
Carl-Gustaf Angelin Ledamot	Eli Arnstad Ledamot	Johnny Bernhardsson Ledamot
Christer Bådholm Ledamot	Ronny Ekvall Ledamot	Hans-Olov Olsson Vice ordförande
Lone Fønss Schrøder Ledamot	Tuija Soanjärvi Ledamot	Anders Sundström Ledamot

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Vattenfall AB (publ) per 30 juni 2008 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 revisionsred 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 30 juli 2008

Ernst & Young AB	Per Redemo
Hamish Mabon	Auktoriserad revisor
Auktoriserad revisor	Riksrevisionen

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