



# 2008

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2008

- Nettoomsättningen ökade med 14,6% till 164 549 MSEK (143 639)
- Rörelseresultatet ökade med 4,6% till 29 895 MSEK (28 583) MSEK
- Årets resultat (efter skatt) minskade med 14,1% till 17 763 MSEK (20 686) MSEK
- För det fjärde kvartalet minskade rörelseresultatet med 2,8% till 6 562 MSEK (6 752)



# BRA RESULTAT MEN ÖKADE MARKNADSRISKER

- Nettoomsättningen ökade med 14,6% till 164 549 MSEK (143 639)
- Rörelseresultatet ökade med 4,6% till 29 895 MSEK (28 583) MSEK
- Årets resultat (efter skatt) minskade med 14,1% till 17 763 MSEK (20 686) MSEK
- För det fjärde kvartalet minskade rörelseresultatet med 2,8% till 6 562 MSEK (6 752)

## Helåret 2008 – nettoomsättning, resultat, kassaflöde och skuldsättning

### Ett bra resultat och kraftigt ökade investeringar

Vattenfall redovisar ett bra rörelseresultat för 2008. Ökningen med 4,6% till 29 895 MSEK (28 583) förklaras dock främst av att 2007 års resultat hade belastats med nedskrivningar på 1 850 MSEK mot 423 MSEK för 2008. Rörelseresultatet för 2008 har också påverkats positivt av valutaeffekter på cirka 800 MSEK till följd av den svagare svenska kronan. De kraftigt fallande elpriserna under hösten har endast i begränsad omfattning påverkat resultatet tack vare Vattenfalls kontinuerliga prissäkring. Business Group Norden uppvisar en stark resultatförbättring, främst hänförlig till affärsenheten Elproduktion. Business Group Centraleuropa försämrade däremot sitt rörelseresultat, dels på grund av driftstoppen i två kärnkraftverk dels på grund av ökade kostnader för utsläppsrätter.

Koncernens nettoomsättning ökade med 14,6% till 164 549 MSEK (143 639), varav cirka 5 500 MSEK förklaras av valutaeffekter. Årets resultat (efter skatt) minskade med 14,1% till 17 763 MSEK (20 686). Det förklaras huvudsakligen av en icke återkommande positiv skatteeffekt år 2007 på 3 800 MSEK i Tyskland, till följd av den tyska regeringens beslut att sänka bolagsskatten med cirka 10 procentenheter. Avkastningen på eget kapital uppgick till 13,6% (17,6) och avkastningen på nettotillgångarna uppgick till

15,1% (16,6). Kassaflödesrättetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar minskade till 4,1 (6,4). Nettoskulden ökade med 22 260 MSEK till 66 000 MSEK främst till följd av betydligt högre investeringar men även på grund av redovisningsmässiga valutaeffekter på -7,1 miljarder SEK till följd av den kraftiga försvagningen av den svenska kronan. Vattenfalls upplåning i utländska valutor är dock i allt väsentligt valutasäkrad och de negativa valutaeffekterna på lånen i utländsk valuta motsvaras till stor del av en positiv värdeförändring av valutaderivat, vilka redovisas i balansräkningen under posterna Derivat. Valutaeffekterna i finansieringsverksamheten har netto inte haft någon materiell påverkan på resultaträkningen. Den redovisade nettoskuldssättningsgraden uppgick den 31 december 2008 till 46,8% (35,2). Kassaflödet före finansiering minskade med 19 373 MSEK till -5 079 vilket förklaras av kraftigt ökade tillväxtinvesteringar. Totala investeringar ökade med 23 332 MSEK till 42 296 MSEK. För mer information om investeringsverksamheten, se sid 9. Fritt kassaflöde minskade med 687 MSEK till 18 963.

## El- och värmeproduktion under 2008

**Något lägre total elproduktion men ökad vattenkraft och vindkraft**  
Vattenfalls elproduktion minskade under 2008 med 2,7% till 163,1 TWh (167,6). Vattenkraftproduktionen ökade med 7,9% till 39,5 TWh (36,6). Kärnkraftproduktionen



minskade med 9,9% till 46,2 TWh (51,3), på grund av ett antal driftstopp, såväl i Tyskland som i Sverige. Fossilkraft minskade med 3,3% till 75,1 TWh (77,7). Vindkraft ökade till 1,6 TWh (1,3). Elproduktionen baserad på biobränsle och avfall var praktiskt taget oförändrad med 0,6 TWh. Värmeproduktionen minskade med 1,7% till 35,6 TWh (36,2). För mer information, se sidorna 10–13.

## Fjärde kvartalet 2008

Nettoomsättningen ökade med 22,3% till 46 870 MSEK (38 329) medan rörelseresultatet minskade med 2,8% till 6 562 MSEK (6 752). Business Group Norden försämrade sitt resultat med 9,8% medan Business Group Centraleuropa förbättrade sitt resultat med 27,3%. Periodens resultat (efter skatt) ökade med 10,3% till 4 055 MSEK (3 676) främst på grund av en mycket låg skattekostnad i Sverige – se sid 24. Kassafflödet före finansieringsverksamheten uppgick till –10 157 MSEK (1 919 MSEK). Minskningen beror främst på kraftigt ökade investeringar. Fritt kassafflöde ökade med 2 560 MSEK till 6 398 (3 838). Elproduktionen minskade till 41,6 TWh (44,7). Vattenkraft ökade med 17,1%, kärnkraft minskade med 23,6% och fossilkraft minskade med 4,2%. Vindkraften var oförändrad. Värmeproduktionen minskade med 4,7%. Exakta siffror och fördelning på respektive marknad visas på sidorna 11–13.

## Marknadsprisutvecklingen under 2008

### Kraftigt fluktuerande el- och råvarupriser

Spotpriserna på el ökade successivt under första halvåret i takt med stigande råvarupriser och högre priser på CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter. Olje- och kolpriserna steg under första halvåret till rekordnivåer men sjönk under hösten drastiskt till följd av finanskrisen. Även priserna på utsläppsrätter föll. I genomsnitt låg dock råvarupriserna för hela året 2008 högre än år 2007. Elpriserna, såväl spot- som terminspriser, föll också kraftigt under hösten men var för hela året i genomsnitt högre än under 2007. För mer detaljerad information se sidorna 11–13.

## Viktiga händelser under fjärde kvartalet 2008

### Förvärv av vindkraft i Storbritannien

Vattenfall förvärvade flera brittiska vindkraftbolag.

- AMEC Wind Energy Ltd, ett av Storbritanniens främsta utvecklingsföretag för vindkraftsparker, med pågående projekt mellan 500–750 MW.

- Eclipse Energy UK Plc, som arbetar med sex vindkraftsprojekt i Storbritannien med en sammantagen effekt på över 200 MW.
- Thanet Offshore Wind, som med 300 MW under byggande är Storbritanniens största vindkraftprojekt.

Vattenfall ingick också i slutet av året partnerskap med ScottishPower Renewables, ett dotterbolag till spanska Iberdrola, för att delta i den tredje brittiska utbudsrundan av havsbaserad vindkraft. Det gemensamma målet är att etablera 6 000 MW vindkraft (3 000 MW vardera).

### Förvärv av andel i polskt energibolag

I november förvärvade Vattenfall 18,7% av det polska energiföretaget ENEA S.A. Företaget, som är ett av fyra statsägda energiföretag, har 2,3 miljoner kunder och står för ungefär 8% av landets totala energiproduktion. ENEA S.A. har en blandad portfölj med såväl småskalig vattenkraft som planerade investeringar i utvecklingsprojekt inom vindkraft, men domineras av kolbaserad produktion. Vattenfall är idag det största utländska energiföretaget i Polen och förvärvet stärker ytterligare Vattenfalls position på den polska energimarknaden.

### Obligationslån på 1,5 miljarder EUR

I november emitterade Vattenfall två företagsobligationer på euromarknaden om totalt 1,5 miljarder EUR. Obligationerna har en löptid på fem respektive tio år och lånesumman uppgår till 850 MEUR respektive 650 MEUR. Syftet med dessa transaktioner var att utnyttja en fördelaktig situation på kreditmarknaden för att i förväg finansiera en stor del av 2009 års beräknade lånebehov. Emissionen mötte stark efterfrågan från investerare och obligationerna blev nästan fyra gånger övertecknade.

### Ny koncernstruktur

En ny koncernorganisation införs från och med 1 januari

2009. En tredje Business Group, Pan-European etableras, vilken innefattar tre nya koncernövergripande affärsenheter; Vindkraft, Kärnkraft och Engineering. Den kommer även att ansvara för europeisk affärsutveckling med fokus på effektiv energianvändning och biobränslen. Med den nya organisationen förbättrar Vattenfall förmågan att nå sina offensiva klimat- och tillväxtambitioner och dra fördel av möjligheter till gränsöverskridande samarbete.

### Ny CFO

1 oktober tillträdde Dag Andresen som ny förste vice VD och CFO efter Jan Erik Back, som lämnat Vattenfall.

## Viktiga händelser tidigare under 2008

### Kraftigt utökat investeringsprogram

Vattenfall tillkännagav i februari ett investeringsprogram för åren 2008–2012 på 173 miljarder SEK – en ökning med 29 miljarder jämfört med femårsperioden 2007–2011. Se sidan 9 för investeringsprogrammet avseende femårsperioden 2009–2013.

### Inlösen av minoritetsandelar i Tyskland

I april fullbordades inlösen av återstående minoritetsandelar (3,19%) i Vattenfalls tyska dotterbolag Vattenfall Europe AG och bolaget avnoterades från de tyska aktiebörserna.

### Förstärkt säkerhetsarbete inom kärnkraften

De två tyska kärnkraftsverken Brunsbüttel och Krümmel som den 28 juni 2007 oberoende av varandra snabbstoppades är fortfarande inte i drift. Orsakerna till snabbstoppen åtgärdades redan under 2007 men tidskrävande kontroll och verifieringsarbete samt nya krav har medfört att anläggningarna ännu inte kunnat återstartas. Resultatpåverkan för stilleståndet beräknas för 2008 till 573 MEUR (5 540 MSEK).

Vattenfall har gjort en noggrann översyn av säkerhetsarbetet inom kärnkraftsverksamheten i samråd med berörda

myndigheter, och internationellt erkända experter har även gjort oberoende djupanalyser av företagets arbete med kärnkraftssäkerhet. I februari utsåg Vattenfall en CNO (Chief Nuclear Officer), som rapporterar direkt till koncernchefen i frågor om kärnkraftssäkerhet och är koncernledningens kärnkraftsexpert. Vattenfall tillsatte även ett kärnsäkerhetsråd med koncernchefen som ordförande. Dessutom deltar Vattenfall mer aktivt i internationella kärnkraftsorganisationer för att säkerställa att de samlade globala erfarenheterna tas tillvara för säkerhetsarbetet inom koncernen.

FN:s atomenergiorgan IAEA genomförde i början av 2008 en tre veckor lång granskning av Forsmarks kärnkraftverk. Granskningen visade att Forsmark håller god internationell nivå i säkerhetsarbetet. Ett antal förbättringsförslag som identifierades är nu under införande.

#### **Eventuell försäljning av Vattenfalls tyska transmissionsnät**

Vattenfall kontaktade i slutet av juli ett antal potentiella investerare avseende en eventuell försäljning av Vattenfalls tyska transmissionsnät. Intresset har varit stort och ett antal indikativa bud inkom under oktober. Inga beslut rörande en eventuell försäljning har ännu fattats.

#### **Världens första pilotanläggning för CCS, Schwarze Pumpe, invigdes**

Efter två års byggtid invigde Vattenfall den 9 september världens första koleldade CCS-kraftverk baserad på oxyfuel teknik. CCS står för Carbon Capture and Storage och innebär avskiljning och lagring under jord av den koldioxid som uppstår vid förbränning av fossila bränslen. Investeringssumman för pilotanläggningen uppgår till 70 MEUR.

#### **Demonstrationsanläggning för CCS planeras**

I maj meddelade Vattenfall sina planer att bygga en demonstrationsanläggning för CCS vid kraftverket Jämschwalde i Tyskland. Vattenfall planerar också sedan tidigare för en CCS-anläggning i Aalborg, Danmark. Investeringsbeslu-

ten är dock avhängiga stöd från nationella myndigheter i Tyskland och Danmark samt även från EU. EU markerade sitt stöd för CCS i sitt klimatpaket i december 2008 genom att avsätta 300 miljoner utsläppsrätter i finansiellt stöd för demonstrationsanläggningar under nästa handelsperiod. I Januari 2009 föreslog Europeiska kommissionen att stödja fem projekt med vardera EUR 250 miljoner inom ramen för European Economic Recovery Programme. Förslaget har ännu inte förankrats i ministerrådet. Jämschwalde är ett av elva projekt som bedömts uppfylla kraven för stöd.

#### **Klartecken för bygget av tyska kraftvärmeverket Moorburg**

Den 30 september beviljade Hamburgs myndighet för stadsplanering och miljö (BSU), tillstånd för Vattenfall att bygga det stenkolseldade kraftvärmeverket Moorburg i Hamburg, Tyskland. Tillståndet är förknippat med ett antal nya restriktioner som påverkar driften av anläggningen. Vattenfall har därför begärt domstolsprövning av myndighetens beslut.

#### **Långfristiga elavtal med energiintensiva industriföretag**

Flera stora och långfristiga avtal har under året tecknats med nordiska industriföretag bl.a. Stora Enso, Smurfit Kappa, Vargön Alloy, Outokumpu, Hydro och Borealis. Vattenfall har ett gott samarbete med den elintensiva industrin och de tecknade avtalen visar att företagen har förtroende för Vattenfall som leverantör.

#### **Vattenfalls klimatvision - bli klimatneutral år 2050**

Vattenfall preciserade under hösten sin strategiska inriktning. Strategins fokus kan uttryckas i tre ord – Making electricity clean. En integrerad del av denna strategi är Vattenfalls klimatvision, att bli ett klimatneutralt företag 2050. Tillväxt inom utsläppsfri produktion är grunden för Making electricity clean. Vattenfalls tillväxtmål är en årsproduktion på 390 TWh år 2030, vilket motsvarar cirka 10 procents marknadsandel<sup>1</sup> – en kraftig ökning från dagens nivå på 163 TWh.

#### **Vattenfalls klimatmanifest**

I slutet av september offentliggjorde Vattenfall i Bryssel ett klimatmanifest där Vattenfall inbjöd allmänheten att på Internet signera ett manifest i syfte att uppmana politikerna att vidta nödvändiga åtgärder i klimatfrågan. Manifestet identifierade följande tre punkter:

1. Vi behöver ett globalt pris på koldioxidutsläpp
  2. Vi behöver ge mer stöd för utveckling av klimatvänlig teknik
  3. Vi behöver införa klimatkrav på produkter.
- Mer än 235 000 personer har skrivit under manifestet.

#### **Ökat antal kunder, och nöjdare**

Vattenfall fortsatte att vinna marknadsandelar i Norden och kundnöjdhetsindex har ökat. I september tecknade Vattenfall och Göteborg Energi AB ett avtal om övertagande av delar av kundbasen i det gemensamt ägda elhandelsbolaget Plusenergi AB. Avtalet innebär att Vattenfall får cirka 150 000 nya kunder vilket kommer att öka marknadsandelen ytterligare. Även i Tyskland har Vattenfall nått försäljningsframgångar. Genom att sälja el på Internet till hela Tyskland har Vattenfall ökat antalet kunder. I slutet av 2008 hade Vattenfall fler kunder än i början av året.

#### **Ökade marknadsrisker**

Rådande oro på de finansiella marknaderna medför en ökad allmän osäkerhet, vilket även innebär att vissa risker och osäkerheter för Vattenfall såsom prISRISKER och kreditrisker har ökat.

Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

1) EU27+Norge och Schweiz

## Vattenfallkoncernens resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Förändring, %	Helår 2008	Helår 2007	Förändring, %
Nettoomsättning	46 870	38 329	22,3	164 549	143 639	14,6
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	11 407	12 502	-8,8	45 960	45 821	0,3
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>6 562</b>	<b>6 752</b>	<b>-2,8</b>	<b>29 895</b>	<b>28 583</b>	<b>4,6</b>
<b>Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster</b>	<b>6 561</b>	<b>6 776</b>	<b>-3,2</b>	<b>29 797</b>	<b>28 497</b>	<b>4,6</b>
Finansiella poster, netto	-2 151	-2 052	-4,8	-6 397	-4 650	-37,6
<b>Resultat före skatter</b>	<b>4 411</b>	<b>4 700</b>	<b>-6,1</b>	<b>23 498</b>	<b>23 933</b>	<b>-1,8</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 055</b>	<b>3 676</b>	<b>10,3</b>	<b>17 763</b>	<b>20 686</b>	<b>-14,1</b>
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	3 894	3 795	2,6	17 095	19 769	-13,5
- varav hänförbart till minoritetsintressen	161	-119	-	668	917	-27,2
Avkastning på eget kapital, %	13,6 <sup>1</sup>	17,6 <sup>1</sup>	-	13,6 <sup>1</sup>	17,6 <sup>1</sup>	-
Avkastning på nettotillgångar, %	15,1 <sup>1</sup>	16,6 <sup>1</sup>	-	15,1 <sup>1</sup>	16,6 <sup>1</sup>	-
Internt tillförda medel (FFO)	10 886	10 909	-0,2	30 735	34 049	-9,7
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-10 157</b>	<b>1 919</b>	<b>-</b>	<b>-5 079</b>	<b>14 294</b>	<b>-</b>
Fritt kassaflöde	6 398	3 838	66,7	18 963	19 650	-3,5
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	40 236	22 659	77,6	40 236	22 659	77,6
Balansomslutning	445 827	338 236	31,8	445 827	338 236	31,8
<b>Eget kapital inkl minoritetsintressen</b>	<b>140 886</b>	<b>124 132</b>	<b>13,5</b>	<b>140 886</b>	<b>124 132</b>	<b>13,5</b>
Hybridkapital (Capital Securities)	10 811	9 341	15,7	10 811	9 341	15,7
Andra räntebärande skulder	96 536	57 848	66,9	96 536	57 848	66,9
<b>Nettoskuld</b>	<b>66 000</b>	<b>43 740</b>	<b>50,9</b>	<b>66 000</b>	<b>43 740</b>	<b>50,9</b>
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	1,4 <sup>1</sup>	1,0 <sup>1</sup>	-	1,4	1,0	-

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 26-27.

## Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Förändring, %	Helår 2008	Helår 2007	Förändring, %
<b>Nettoomsättning</b>	<b>46 870</b>	<b>38 329</b>	<b>22,3</b>	<b>164 549</b>	<b>143 639</b>	<b>14,6</b>

**Kommentar:** För helåret 2008 har nettoomsättningen för Business Group Centraleuropa, justerat för koncerninterna transaktioner, ökat med 12,4 miljarder SEK, varav 10,8 miljarder avser den tyska verksamheten. För Business Group Norden var ökningen 10,3 miljarder SEK. För segmentet Övrigt, vilket inkluderar Energi-handel, har nettoomsättningen minskat med 1,8 miljarder SEK. Av den totala omsättningsökningen förklaras cirka 5 500 MSEK av valutakurseffekter.

Kostnader för sålda produkter	37 395	27 791	34,6	122 961	103 404	18,9
-------------------------------	--------	--------	------	---------	---------	------

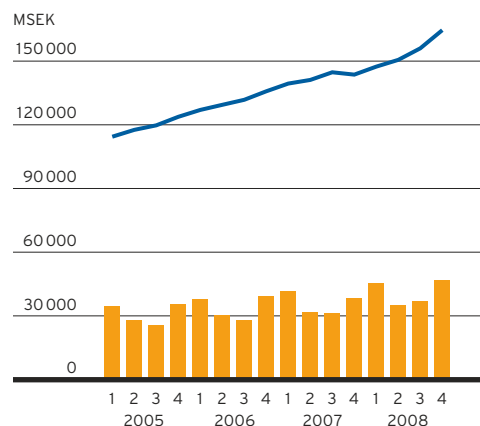
**Kommentar:** Ökningen av kostnaderna för helåret 2008, jämfört med 2007 förklaras främst av: ökade kostnader för utsläppsrätter med 5,9 miljarder SEK, varav 5,4 miljarder avser den tyska verksamheten, ökade bränslekostnader med 4,3 miljarder SEK samt ökade EEG-kostnader<sup>1)</sup> inom Vattenfalls transmissionsnät i Tyskland med 3,1 miljarder SEK. Dessa EEG-kostnader, som uppstår till följd av inmatning av förnybar energi till Vattenfalls nät, vidarefaktureras med viss tidsförskjutning till slutkund. På sikt ger det således en i stort sett resultatneutral effekt.

1) EEG är en förkortning av Erneuerbare-Energien-Gesetz. Den tyska lagen om förnybar energi.

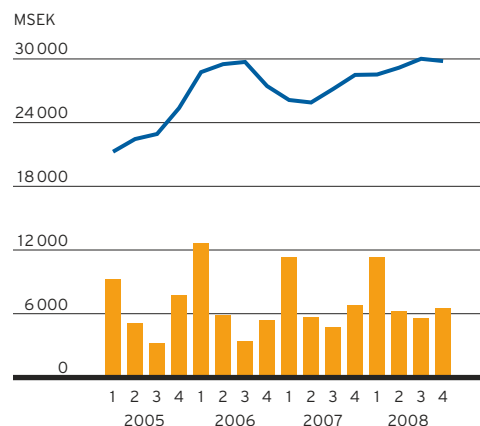
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6 562</b>	<b>6 752</b>	<b>-2,8</b>	<b>29 895</b>	<b>28 583</b>	<b>4,6</b>
<b>Rörelseresultat exkl jämförelse-störande poster</b>	<b>6 561</b>	<b>6 776</b>	<b>-3,2</b>	<b>29 797</b>	<b>28 497</b>	<b>4,6</b>

**Kommentar:** Förbättringen av årets rörelseresultat jämfört med 2007 är nästan uteslutande hänförligt till affärsenheten Elproduktion inom Business Group Norden. Även affärsenheten Värme förbättrade sitt resultat. Business Group Centraleuropa försämrade sitt rörelseresultat med 1 290 MSEK, vilket är helt hänförligt till Tyskland. Polen förbättrade sitt resultat. Av den totala ökningen i rörelseresultatet förklaras cirka 800 MSEK av valutakurseffekter. Nedskrivningar belastade resultatet med 1 850 MSEK år 2007 och 423 MSEK år 2008.

### Nettoomsättning



### Rörelseresultat, exkl jämförelsestörande poster



Belopp i MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Förändring, %	Helår 2008	Helår 2007	Förändring, %
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7 558</b>	<b>8 382</b>	<b>-9,8</b>	<b>36 194</b>	<b>32 331</b>	<b>11,9</b>
<b>Fritt kassaflöde<sup>1)</sup></b>	<b>6 398</b>	<b>3 838</b>	<b>66,7</b>	<b>18 963</b>	<b>19 650</b>	<b>-3,5</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-10 157</b>	<b>1 919</b>	<b>-</b>	<b>-5 079</b>	<b>14 294</b>	<b>-</b>

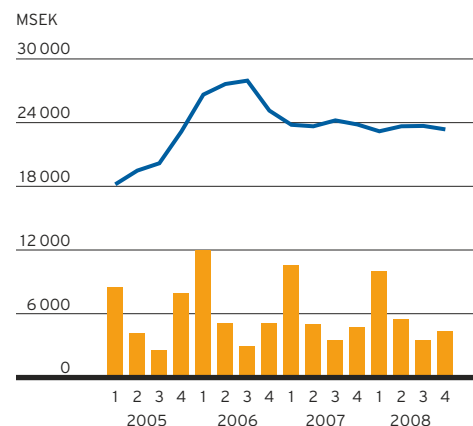
1) Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

**Kommentar:** Ökningen i kassaflödet från den löpande verksamheten har för helåret 2008 påverkats positivt av tidsförskjutning av betalning för CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter avseende 2008. Kassaflödet före finansieringsverksamheten har försämrats på grund av kraftigt ökade investeringar och som under 2008 uppgick till 42,3 miljarder SEK (se sid 9).

<b>Finansiella poster, netto</b>	<b>-2 151</b>	<b>-2 052</b>	<b>-4,8</b>	<b>-6 397</b>	<b>-4 650</b>	<b>-37,6</b>
<b>Ränteintäkter från finansiella placeringar</b>	<b>497</b>	<b>288</b>	<b>72,7</b>	<b>1 692</b>	<b>1 331</b>	<b>27,1</b>
<b>Räntekostnader för lån</b>	<b>-1 608</b>	<b>-1 074</b>	<b>-49,8</b>	<b>-4 151</b>	<b>-3 325</b>	<b>-24,9</b>
<b>Erhållen ränta</b>	<b>421</b>	<b>403</b>	<b>4,5</b>	<b>1 679</b>	<b>1 420</b>	<b>18,2</b>
<b>Betalad ränta</b>	<b>-1 067</b>	<b>-449</b>	<b>-137,6</b>	<b>-3 846</b>	<b>-2 902</b>	<b>-32,5</b>

**Kommentar:** Försämringen av finansiella poster avser främst förändring av marknadsvärdet av derivat. Räntenettet uppgick i genomsnitt till -202 MSEK (-166) per månad. Ökningen i räntekostnader för lån förklaras av ökade skulder och högre räntenivåer.

### Resultat före skatter, exkl jämförelsestörande poster



■ Rullande 12-månadersvärden  
■ Kvartalsvärden

## Finansiell ställning

Belopp i MSEK	31 Dec 2008	31 Dec 2007	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	40 236	22 659	77,6
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	15 416	9 574	61,0
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	13 327	11 413	16,8

**Kommentar:** Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 1 000 MEUR med förfall den 23 februari 2013, en 364-dagars bilateral kreditlina på 400 MEUR med förfall i april 2009 samt en checkräkningskredit på 100 MSEK med förfall i december 2009. Det är Vattenfalls mål att medel motsvarande lägst 10% av koncernens nettoomsättning och minst motsvarande kommande 90 dagars låneförfall ska finnas tillgängligt i form av likvida medel eller bekräftade kreditfaciliteter.

Nettoskuld	66 000	43 740	50,9
Räntebärande skulder	107 347	67 189	59,8
Genomsnittlig räntebindningstid (duration, år) <sup>1</sup>	2,9	3,3	-12,1
Genomsnittlig löptid, år	6,5	6,7	-3,0

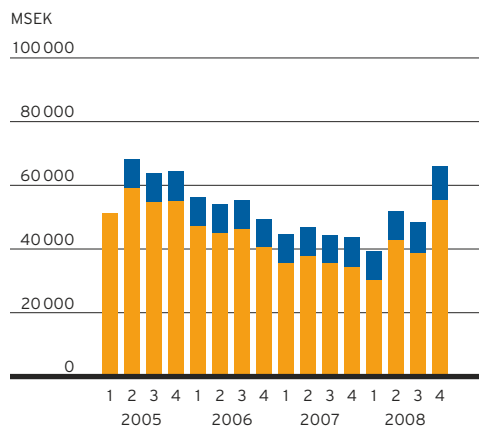
1) Exkl hybridkapital (Capital Securities) på 10 811 MSEK uppgår nettoskulden till 55 189 MSEK, den genomsnittliga räntebindningstiden till 2,4 år och den genomsnittliga löptiden till 6,5 år. Dessa värden avser 31 december 2008. Exkl lån från intressebolag och minoritetsägare.

**Kommentar:** Jämfört med den 31 december 2007 har nettoskulden ökat med 22 260 MSEK. Ökningen beror framförallt på ökad upplåning till följd av kraftigt ökade investeringar. Totala räntebärande skulder ökade med 40 158 MSEK jämfört med den 31 december 2007.

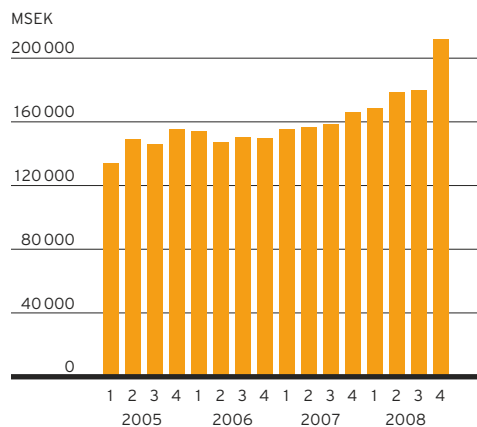
Jämfört med den 30 september 2008 har nettoskulden ökat med 17 524 MSEK och totala räntebärande skulder har ökat med 29 846 MSEK.

Valutakurseffekter har ökat nettoskulden med 7 136 MSEK för helåret 2008, varav 5 406 MSEK för det fjärde kvartalet. Dessa motsvaras dock till stor del av positiva värdeförändringar under posterna Derivat i balansräkningen. Effekter på grund av värdering till verkligt värde av så kallade fair value hedgar har ökat nettoskulden med 1 847 MSEK för helåret 2008, varav 1 859 MSEK för det fjärde kvartalet.

### Nettoskuld



### Nettotillgångar

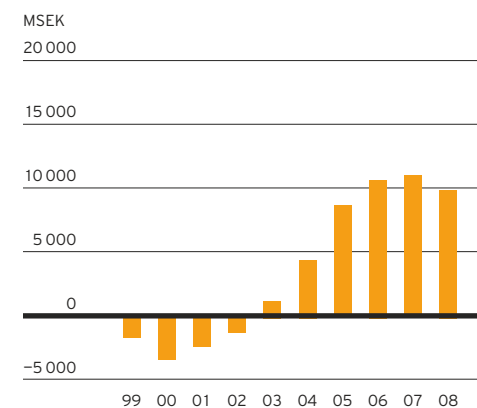


Belopp i MSEK	31 Dec 2008	31 Dec 2007	Förändring, %
Eget kapital hänförbart till			
Aktieägare i moderbolaget	129 861	111 709	16,2
Minoritetsintressen	11 025	12 423	-11,3
<b>Summa</b>	<b>140 886</b>	<b>124 132</b>	<b>13,5</b>

**Kommentar:** Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 19.

### Värdeskapande

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





## Investeringar

Belopp i MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Förändring, %	Helår 2008	Helår 2007	Förändring, %
Förnyelseinvesteringar	1 160	4 544	-74,5	17 231	12 681	35,9
Tillväxtinvesteringar	17 024	2 209	670,7	25 065	6 283	298,9
- varav aktier	7 485	-126	-	11 798	113	-
<b>Summa investeringar</b>	<b>18 184</b>	<b>6 753</b>	<b>169,3</b>	<b>42 296</b>	<b>18 964</b>	<b>123,0</b>

**Kommentar:** Summa investeringar under 2008 fördelar sig med 42% på Business Group Centraleuropa, 35% på Business Group Norden och 22% på Segmentet Övrigt.

Förnyelseinvesteringarna fördelade sig 2008 enligt följande: 9,5 miljarder på Business Group Centraleuropa, 7,4 miljarder på Business Group Norden och 0,3 miljarder på segmentet Övrigt. Tillväxtinvesteringarna fördelade sig enligt följande: 8,4 miljarder på Business Group Centraleuropa, 7,5 miljarder på Business Group Norden och 9,1 miljarder på segmentet Övrigt. Investeringarna i aktier utgörs i huvudsak av: Polska Enea 4,6 miljarder SEK (18,7%), inlösen av minoritetsposter i Vattenfall Europe AG 3,9 miljarder SEK samt ett antal brittiska vindkraftföretag (Amec Wind 1,6 miljarder SEK, Eclipse Wind Energy 0,6 miljarder SEK och Thanet Offshore Wind Ltd 0,4 miljarder SEK).

### Investeringsprogram 2009–2013

För femårsperioden 2009–2013 planerar Vattenfall att investera 202 miljarder SEK vilket innebär en ökning med 29 miljarder jämfört med femårsperioden 2008–2012. Det totala investeringsbeloppet fördelar sig med 81 miljarder på Business Group Norden och 121 miljarder på Business Group Centraleuropa. 169 miljarder planeras inom produktion (2008–2012: 133 miljarder) och 33 miljarder planeras inom nätverksamheten (2008–2012: 40 miljarder). Det utökade investeringsprogrammet jämfört med föregående femårsplan förklaras huvudsakligen av högre investeringskostnader på samtliga marknader samt nya CO<sub>2</sub>-utsläpp relaterade investeringar och ökade investeringar i förnybar energi. Det minskade investeringsbeloppet för el-nätverksamheterna förklaras i huvudsak av att Vattenfall planerar att sälja sitt tyska transmissionsnät under 2009. Inga beslut rörande en eventuell försäljning har ännu fattats.

## Försäljningar

Belopp i MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Förändring, %	Helår 2008	Helår 2007	Förändring, %
Försäljningar	323	291	11,0	865	925	-6,5
- varav aktier	15	239	-93,7	33	442	-92,5

**Kommentar:** Försäljningar fördelas på många transaktioner geografiskt utspridda över hela koncernen.

## Personal

Medelantal anställda, personår	Helår 2008	Helår 2007	Förändring, %
Business Group Norden	9 507	9 489	0,2
Business Group Centraleuropa	22 387	22 396	-
Övriga	909	511	77,9
<b>Totalt</b>	<b>32 801</b>	<b>32 396</b>	<b>1,3</b>

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

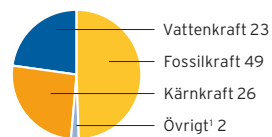
## Elbalans<sup>1</sup>, TWh

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Förändring, %	Helår 2008	Helår 2007	Förändring, %
<b>Egen produktion samt elanskaffning</b>						
Vattenkraft	9,6	8,2	17,1	39,5	36,6	7,9
Kärnkraft	10,7	14,0	-23,6	46,2	51,3	-9,9
Fossilkraft	20,7	21,6	-4,2	75,1	77,7	-3,3
Vindkraft	0,4	0,4	0,0	1,6	1,3	23,1
Biobränsle	0,2	0,4	-50,0	0,6	0,5	20,0
Avfall	0,0	0,0	-	0,2	0,1	100,0
<b>Total egen produktion</b>	<b>41,6</b>	<b>44,7</b>	<b>-6,9</b>	<b>163,1</b>	<b>167,6</b>	<b>-2,7</b>
Inköpt kraft	14,5	12,8	13,3	52,8	56,7	-6,9
Spotmarknaden	0,2	-0,1	-	1,2	0,8	50,0
<b>Total elanskaffning</b>	<b>56,3</b>	<b>57,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>217,1</b>	<b>225,1</b>	<b>-3,6</b>
Förbrukning inom koncernen	2,9	3,3	-12,1	11,2	12,8	-12,5
<b>Summa</b>	<b>53,3</b>	<b>54,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>205,9</b>	<b>212,3</b>	<b>-3,0</b>
<b>Försäljning</b>						
Norden	14,5	14,8	-2,0	55,7	55,7	0,0
Tyskland och Polen	26,4	24,8	6,5	98,2	99,1	-0,9
Övriga länder	1,0	1,2	-16,7	4,1	3,8	7,9
Spotmarknaden	7,7	8,3	-7,2	31,4	35,2	-10,8
<b>Total elförsäljning</b>	<b>49,5</b>	<b>49,1</b>	<b>0,8</b>	<b>189,3</b>	<b>193,8</b>	<b>-2,3</b>
Leverans till minoritetsdelägare	3,6	4,8	-25,0	15,7	17,6	-10,8
Övrigt	0,2	0,2	0,0	0,9	1,0	-10,0
<b>Summa</b>	<b>53,3</b>	<b>54,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>205,9</b>	<b>212,3</b>	<b>-3,0</b>
<b>Värmeförsäljning, TWh</b>						
Business Group Norden <sup>2</sup>	3,5	3,2	9,4	10,4	10,7	-2,8
Business Group Centraleuropa <sup>2</sup>	8,7	9,7	-10,3	25,3	25,5	-0,8
<b>Summa</b>	<b>12,2</b>	<b>12,8</b>	<b>-4,7</b>	<b>35,6</b>	<b>36,2</b>	<b>-1,7</b>

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

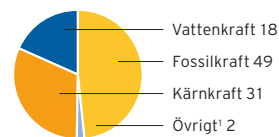
2) Inkl. färdig värmeleverans.

Elproduktion, Kv 4 2008, %



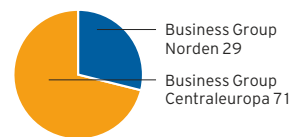
1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Elproduktion, Kv 4 2007, %

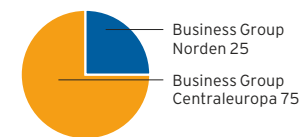


1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Värmeförsäljning, Kv 4 2008, %



Värmeförsäljning, Kv 4 2007, %



## Elproduktion och elförsäljning 2008

Den totala elproduktionen minskade med 2,7% till 163,1 TWh (167,6). Vattenkraftproduktionen ökade med 7,9% till 39,5 TWh (36,6). Kärnkraftproduktionen minskade med 9,9% till 46,2 TWh (51,3), dels på grund av driftstoppet i det tyska kärnkraftverket Brunsbüttel men även på grund av driftstopp och förlängda revisioner i de svenska kärnkraftverken Ringhals och Forsmark. Fossilkraft minskade med 3,3% till 75,1 TWh (77,7), vilket beror på lägre tillgänglighet och längre revisioner i de tyska kolkraftverken samt minskad produktion i Danmark. Vindkraftproduktionen ökade med 23,1% till 1,6 TWh (1,3) till följd av den nya vindkraftparken Lillgrund och goda vindförhållanden. Elproduktionen baserad på biobränsle och avfall ökade med 0,1 TWh vardera.

## Elproduktion och elförsäljning under fjärde kvartalet 2008

Den totala elproduktionen minskade med 6,9% till 41,6 TWh (44,7). Vattenkraftproduktionen ökade med 17,1% till 9,6 TWh (8,2). Kärnkraftproduktionen minskade med 23,6% till 10,7 TWh (14,0), på grund av driftstopp och förlängda revisioner i de svenska kärnkraftverken. Fossilkraft minskade med 4,2% till 20,7 TWh (21,6), vilket främst hänför sig till de tyska kolkraftverken, som har haft lägre tillgänglighet och längre revisioner. Vindkraftproduktionen var oförändrad med 0,4 TWh.

## Elförsäljning

Den totala elförsäljningen minskade med 2,3% till 189,3 TWh (193,8) främst på grund av minskad spotförsäljning till den tyska elbörsen EEX samt en något mindre försäljning med leverans i Tyskland och Polen. Leveranser till minoritetsdelägare minskade med 10,8% på grund av lägre kärnkraftproduktion i såväl Norden som Tyskland.

## Värmeförsäljning under 2008

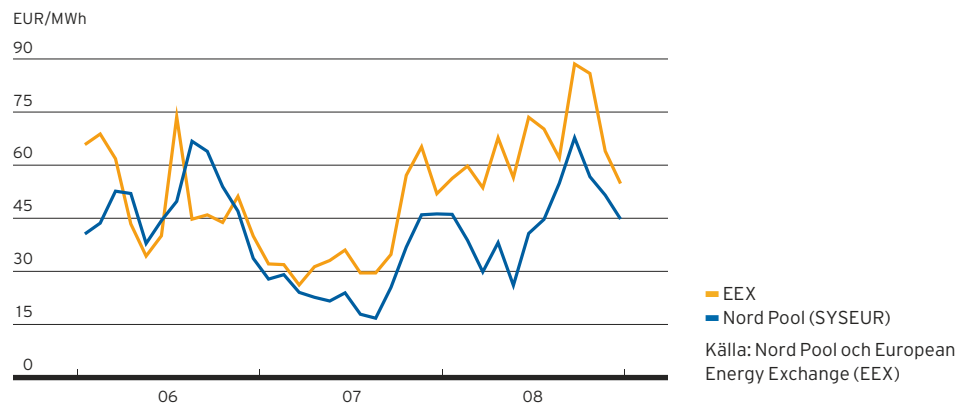
Värmeförsäljningen minskade med 1,7% till 35,6 TWh (36,2), vilket främst förklaras av lägre värmeförsäljning i Norden på grund av varmt väder och avyttring av ett antal mindre produktionsenheter i slutet av 2007.

## Värmeförsäljning under fjärde kvartalet 2008

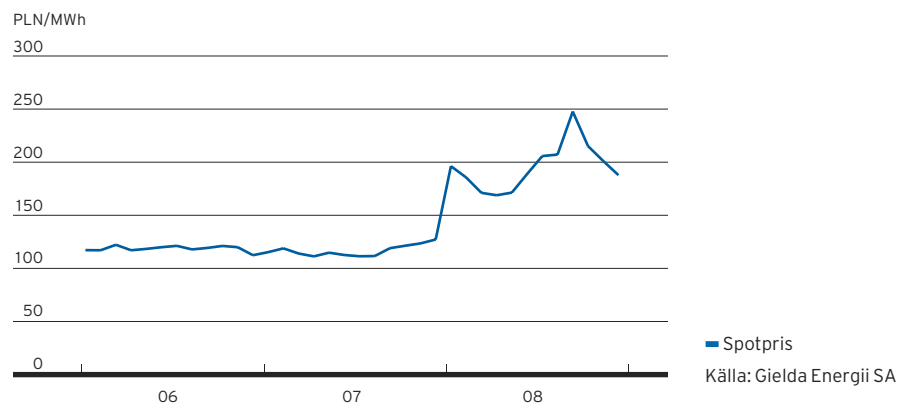
Värmeförsäljningen minskade med 4,7% till 12,2 TWh (12,8), vilket förklaras av lägre värmeförsäljning i Tyskland och Polen på grund av varmt väder. Värmeförsäljningen i Norden ökade med 9,4% till 3,5 TWh (3,2) till följd av kallare väder.

## Marknadsprisutveckling

Tyska och nordiska elspotpriser 2006–2008, månadssnitt



Polska elspotpriser 2006–2008, månadssnitt



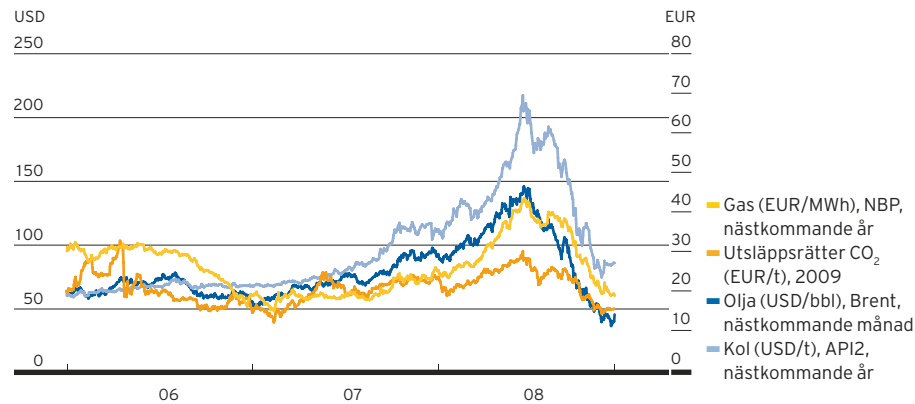
### Elspot- och elterminalspriser på Vattenfalls marknader

Prisutvecklingen på den nordiska elmarknaden beskrivs på sidan 12. Prisutvecklingen på den tyska och polska elmarknaden beskrivs på sidan 13.

Tyska och nordiska elterminalspriser



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



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

Priset på kol, olja, gas och CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter låg vid slutet av 2008 under respektive priser vid slutet av 2007. Efter en lång period av stigande priser nådde brentoljepriset toppnoteringen 146,08 USD/fat under juli månad för att under resten av året falla kraftigt ner mot årets bottennotering på 36,61 USD/fat den 24 december. Denna prisnivå har inte setts sedan 2004. På motsvarande sätt sjönk kolpriset från 217,5 USD/ton till 74,76 USD/ton. Även priserna för gas och CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter gick ner kraftigt under andra delen av året. Trots att råvarupriserna gick ner kraftigt under andra hälften av 2008 var de i medeltal högre under året jämfört med 2007.

## Business Group Norden

Belopp i MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Förändring, %	Helår 2008	Helår 2007	Förändring, %
Nettoomsättning	13 794	12 928	6,7	48 851	46 713	4,6
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	15 942	14 052	13,5	54 732	44 429	23,2
Rörelseresultat	3 637	4 030	-9,8	16 760	12 591	33,1
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	3 649	3 915	-6,8	16 760	12 418	35,0
<b>Värmeproduktion, TWh</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>	<b>9,4</b>	<b>10,4</b>	<b>10,7</b>	<b>-2,8</b>
<b>Elproduktion, TWh</b>	<b>22,2</b>	<b>24,1</b>	<b>-7,9</b>	<b>90,7<sup>2</sup></b>	<b>91,1<sup>2</sup></b>	<b>-0,4</b>
- varav vattenkraft	8,9	7,4	20,3	36,5	33,6	8,6
- varav kärnkraft	10,7	14,0	-23,6	46,2	48,8	-5,3
- varav fossilkraft	2,1	2,0	5,0	6,1	7,1	-14,1
- varav vindkraft	0,4	0,3	33,3	1,5	1,2	25,0
- varav biobränsle	0,2	0,4	-50,0	0,5	0,4	25,0
Transiterad volym exkl produktionstransitering	21,1	22,0	-4,1	79,8	80,5	-0,9

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 55,7 TWh (54,3) medan resten tillfaller minoritetsdelägare respektive avgår som ersättningskraft.

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

### Helår 2008, omsättning och resultatutveckling

Den externa nettoomsättningen ökade med 10 303 MSEK, vilket främst förklaras av högre erhållna priser både på spotmarknaden och för prissäkrad volym. Även rörelseresultatförbättringen förklaras huvudsakligen av högre elpriser. Affärsenheten Elproduktion står för den största delen av ökningen (85%). Rensat för fjolårets omstruktureringkostnader och stormen Per förbättrade affärsenheten Distribution sitt rörelseresultat med 209 MSEK, vilket främst förklaras av förbättrade tariffer. Affärsenheten Värme förbättrade sitt rörelseresultat med 173 MSEK, till stor del på grund av att resultatet 2007 belastades med en större nedskrivning av en kraftvärmeanläggning i Finland.

### Kvartal 4

Den externa nettoomsättningen ökade med 1 890 MSEK, vilket främst förklaras av högre erhållna priser både på spotmarknaden och för prissäkrad volym. Rörelseresultatet försämrades med 393 MSEK främst hänförligt till affärsenheterna Elproduktion och Försäljning. Trots högre

erhållna elpriser under fjärde kvartalet redovisar Elproduktion en rörelseresultatförsämring med 145 MSEK, vilket bl a beror på marknadsvärdering av kollager i Danmark. Resultatförsämringen för affärsenheten Försäljning beror främst på en minskad bruttomarginal.

### Helår 2008, El- och värmeproduktion

Den totala elproduktionen var trots ökad vatten- och vindkraftproduktion något lägre än 2007, vilket beror på lägre produktion i kärnkraften till följd av driftstopp och förlängda revisioner i slutet på året samt lägre fossilkraftproduktion i Danmark. Problem med styrstavar i kärnkraftverket Forsmark 3 åtgärdades och reaktorn återstartades den 1 januari 2009. Vindkraftproduktionen ökade med 25% till 1,5 TWh (1,2), vilket främst förklaras av den nya vindkraftparken Lillgrund och goda vindförhållanden. Produktionen av biobränsle uppgick till 0,5 TWh (0,4). Värmeproduktionen minskade något jämfört med fjolåret, vilket förklaras av varmt väder samt avyttring av ett antal mindre produktionsenheter i slutet av 2007.

### Marknadsprisutveckling

Det genomsnittliga spotpriset (EURSYS base load) på Nord Pool var cirka 60% högre än föregående år; 44,73 EUR/MWh jämfört med 27,93 EUR/MWh vilket huvudsakligen förklaras av högre priser för CO<sub>2</sub>-utsläppsprätter samt en svagare hydrologisk balans. För det fjärde kvartalet var det genomsnittliga spotpriset 50,77 EUR/MWh (42,75). Den genomsnittliga hydrologiska balansen i Norden visade på ett överskott på 5,8 TWh under 2008 jämfört med ett överskott på 12,7 TWh under 2007.

De nordiska terminskontrakten för 2009 och 2010 stängde den 30 december 2008 på 30,60 EUR/MWh respektive 37,90 EUR/MWh, att jämföras med 51,7 EUR/MWh respektive 50,88 EUR/MWh i slutet av 2007. Årsmedelvärdet av stängningspriserna för 2009-kontraktet var dock 54,70 EUR/MWh vilket är nära 9 EUR/MWh högre än under 2007 då motsvarande siffra var 45,72 EUR/MWh.

## Business Group Centraleuropa<sup>1</sup>

Belopp i MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Förändring, %	Helår 2008	Helår 2007	Förändring, %
Nettoomsättning	40 503	32 622	24,2	142 260	122 256	16,4
Extern nettoomsättning <sup>2</sup>	27 973	23 291	20,1	99 182	86 736	14,3
Rörelseresultat	3 863	3 035	27,3	15 140	16 430	-7,9
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	3 850	3 174	21,3	15 042	16 517	-8,9
<b>Värmeproduktion, TWh</b>	<b>8,7</b>	<b>9,7</b>	<b>-10,3</b>	<b>25,3</b>	<b>25,5</b>	<b>-0,8</b>
<b>Elproduktion, TWh</b>	<b>19,4</b>	<b>20,5</b>	<b>-5,4</b>	<b>72,4<sup>3</sup></b>	<b>76,6<sup>3</sup></b>	<b>-5,5</b>
– varav fossilkraft	18,6	19,6	-5,1	69,0	70,6	-2,3
– varav kärnkraft	0,0	0,0	–	0,0	2,5	-100,0
– varav vattenkraft	0,7	0,8	-12,5	3,0	3,1	-3,2
– varav vindkraft	0,0	0,0	–	0,1	0,1	0,0
– varav biobränsle	0,0	0,0	–	0,2	0,2	0,0
– varav avfall	0,0	0,0	–	0,2	0,1	100,0
Transiterad volym exkl produktionstransitering	11,1	11,2	-0,9	43,1	42,2	2,1

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 53,0 TWh (55,2) medan resten tillfaller minoritetsdelägare.

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

### Helår 2008, omsättning och resultatutveckling

Den externa nettoomsättningen ökade med 12 446 MSEK, varav nästan 90% är hänförligt till Tyskland. Ökningen förklaras främst av högre erhållna priser i både Tyskland och Polen. Försämringen av rörelseresultatet hänförs helt till den tyska verksamheten, nästan uteslutande från affärsenheten Gruvdrift och Elproduktion. Det beror i huvudsak på ökade kostnader för CO<sub>2</sub>-utsläppsätter (5 255 MSEK), samt minskade volymer till följd av bland annat lägre tillgänglighet i kolkraftverken och revisionsarbeten. Resultatpåverkan för de fortsatta driftstoppen i kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel beräknas under 2008 till cirka 5 540 MSEK. Affärsenheten Värme uppvisar en försämring på grund av högre bränslekostnader. Affärsenheten Distribution förbättrade sitt rörelseresultat, vilket främst förklaras av att en nedskrivning inom dotterbolaget Wemag gjordes 2007. Den polska verksamheten uppvisar en förbättring av rörelseresultatet, framförallt hänförligt till affärsenheten Distribution, bland annat tack vare högre tariffer och något ökade volymer under 2008. Affärsenheten Värme försämrade sitt rörelseresultat, till stor del på grund av ökade bränslekostnader, som dock delvis kunde kompenseras av något högre erhållna priser för elförsäljningen.

### Kvartal 4

Den externa nettoomsättningen ökade med 4 682 MSEK, varav drygt 90% är hänförligt till Tyskland. Ökningen förklaras främst av högre erhållna priser i både Tyskland och Polen. Rörelseresultatförbättringen under det fjärde kvartalet hänförs helt till den tyska verksamheten och förklaras till stor del av lägre nedskrivning av anläggningar under 2008. Polen redovisar en rörelseresultatförsämring, vilket huvudsakligen beror på ökade bränslekostnader inom affärsenheten Värme.

### Helår 2008, EI- och värmeproduktion

Den totala elproduktionen minskade med 5,5% till 72,4 TWh (76,6), vilket är hänförligt till driftstoppen i det tyska kärnkraftverket Brunsbüttel samt lägre fossilkraftproduktion till följd av lägre tillgänglighet och längre revisioner i de tyska kolkraftverken. Fossilkraftproduktionen i Polen var oförändrad under året. Värmeförsäljningen minskade något på grund av varmare väder.

### Marknadsprisutveckling

#### Tyskland

Det genomsnittliga spotpriset (base load) på den tyska elbörsen EEX var 73% högre än motsvarande period i fjol; 65,75 EUR/MWh jämfört

med 38,00 EUR/MWh. För det fjärde kvartalet var det genomsnittliga spotpriset 68,01 EUR/MWh (57,80). Anledningen till prisökningen är betydligt högre produktionskostnader för el med (i medeltal) högre bränslepriser 2008 än 2007.

De tyska terminskontrakten för 2009 och 2010 stängde den 30 december 2008 på 56,21 EUR/MWh respektive 58,02 EUR/MWh, att jämföras med 61,5 EUR/MWh respektive 59,39 EUR/MWh i slutet av 2007. Årsmedelvärdet av stängningspriserna för 2009-kontraktet var dock 70,10 EUR/MWh, vilket är 14,23 EUR/MWh högre än under 2007 då motsvarande siffra var 55,85 EUR/MWh.

#### Polen

Det genomsnittliga spotpriset (base load) på den polska elbörsen var 69% högre än föregående år; 194,8 PLN/MWh (115,3). De polska genomsnittliga spotpriserna (peak load) var ännu högre; 229,0 PLN/MWh (125,7). För det fjärde kvartalet var det genomsnittliga spotpriset 200,6 PLN/MWh (57,80).

Terminspriset för CO<sub>2</sub>-utsläppsätter för 2009 och 2010 stängde den 30 december på 16,1 EUR/MWh respektive 16,6 EUR/MWh, vilket är 29% lägre än noteringen för samma kontrakt i slutet av 2007.

## Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	46 870	38 329	164 549	143 639
Kostnader för sålda produkter <sup>1</sup>	-37 395	-27 791	-122 961	-103 404
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9 475</b>	<b>10 538</b>	<b>41 588</b>	<b>40 235</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling <sup>2</sup>	-4 506	-4 153	-14 700	-13 508
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	1 041	186	1 580	858
Andelar i intresseföretags resultat	552	181	1 427	998
<b>Rörelseresultat (EBIT)<sup>3</sup></b>	<b>6 562</b>	<b>6 752</b>	<b>29 895</b>	<b>28 583</b>
Finansiella intäkter <sup>4</sup>	1 617	173	3 412	2 276
Finansiella kostnader <sup>5</sup>	-3 768	-2 225	-9 809	-6 926
<b>Resultat före skatter<sup>6</sup></b>	<b>4 411</b>	<b>4 700</b>	<b>23 498</b>	<b>23 933</b>
Skatter	-356	-1 024	-5 735	-3 247
<b>Periodens resultat<sup>7</sup></b>	<b>4 055</b>	<b>3 676</b>	<b>17 763</b>	<b>20 686</b>
Hänförbart till				
Aktieägare i moderbolaget	3 894	3 795	17 095	19 769
Minoritetsintressen	161	-119	668	917
<b>Summa</b>	<b>4 055</b>	<b>3 676</b>	<b>17 763</b>	<b>20 686</b>
<b>Resultat per aktie</b>				
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, SEK	29,57	28,82	129,80	150,11
<b>Tilläggsinformation</b>				
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	11 407	12 502	45 960	45 821
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar, räntedel i pensionskostnad samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-2 380	-1 203	-5 049	-3 040
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-4 684	-5 597	-15 508	-16 486
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-161	-153	-557	-752
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	1	-24	98	86
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	964	-132	1 452	843
5) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-259	-205	-943	-811
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	-735	-717	-2 800	-2 453
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	15	-21	124	97
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	13	50	95	136

## Koncernens primära segment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning				Försäljning mellan segment				Summa nettoomsättning			
	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Business Group Norden	15 942	14 052	54 732	44 429	-2 148	-1 124	-5 881	2 284	13 794	12 928	48 851	46 713
Business Group Centraleuropa	27 973	23 291	99 182	86 736	12 530	9 331	43 078	35 520	40 503	32 622	142 260	122 256
Övrigt <sup>1</sup>	2 955	986	10 635	12 474	10 353	7 297	34 214	28 965	13 308	8 283	44 849	41 439
Elimineringar <sup>2</sup>	-	-	-	-	-20 735	-15 504	-71 411	-66 769	-20 735	-15 504	-71 411	-66 769
<b>Summa</b>	<b>46 870</b>	<b>38 329</b>	<b>164 549</b>	<b>143 639</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46 870</b>	<b>38 329</b>	<b>164 549</b>	<b>143 639</b>

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)				Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster			
	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Business Group Norden	3 637	4 030	16 760	12 591	3 649	3 915	16 760	12 418
Business Group Centraleuropa	3 863	3 035	15 140	16 430	3 850	3 174	15 042	16 517
Övrigt <sup>1</sup>	-938	-313	-2 005	-438	-938	-313	-2 005	-438
<b>Summa</b>	<b>6 562</b>	<b>6 752</b>	<b>29 895</b>	<b>28 583</b>	<b>6 561</b>	<b>6 776</b>	<b>29 797</b>	<b>28 497</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 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 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Elproduktion	14 272	11 411	48 389	32 162	8 117	6 940	30 563	33 950	22 389	18 351	78 952	66 112
Elmarknad <sup>1</sup>	22 322	16 677	80 130	68 018	3 424	1 691	8 960	4 243	25 746	18 368	89 090	72 261
Elnät	12 515	10 771	45 644	41 654	4 545	3 638	15 564	13 420	17 060	14 409	61 208	55 074
Värme	4 494	4 379	13 593	13 717	2 648	2 174	8 921	6 543	7 142	6 553	22 514	20 260
Övrigt	923	851	3 367	2 974	2 800	1 792	9 286	6 099	3 723	2 643	12 653	9 073
Elimineringar <sup>2</sup>	-7 656	-5 760	-26 574	-14 886	-21 534	-16 235	-73 294	-64 255	-29 190	-21 995	-99 868	-79 141
<b>Summa</b>	<b>46 870</b>	<b>38 329</b>	<b>164 549</b>	<b>143 639</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46 870</b>	<b>38 329</b>	<b>164 549</b>	<b>143 639</b>

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)				Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster			
	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Elproduktion	5 907	4 691	24 318	22 064	5 909	4 722	24 308	22 094
Elmarknad <sup>1</sup>	-898	343	-1 363	314	-898	343	-1 363	314
Elnät	1 064	465	4 654	3 035	1 083	488	4 677	3 071
Värme	1 083	2 088	3 689	4 179	1 083	2 051	3 669	4 118
Övrigt	-594	-835	-1 403	-1 009	-616	-828	-1 494	-1 100
<b>Summa</b>	<b>6 562</b>	<b>6 752</b>	<b>29 895</b>	<b>28 583</b>	<b>6 561</b>	<b>6 776</b>	<b>29 797</b>	<b>28 497</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.

## Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 December 2008	31 December 2007
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	7 257	4 346
Materiella anläggningstillgångar	256 077	214 208
Andra anläggningstillgångar	54 578	46 310
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>317 912</b>	<b>264 864</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	12 580	9 537
Immateriella omsättningstillgångar	3 285	750
Kundfordringar och andra fordringar	34 293	28 120
Förskott till leverantörer	704	672
Derivat med positivt marknadsvärde	26 450	5 442
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 660	4 834
Skattefordran aktuell skatt	4 707	1 358
Kortfristiga placeringar	19 332	12 096
Kassa, bank och liknande tillgångar	20 904	10 563
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>127 915</b>	<b>73 372</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>445 827</b>	<b>338 236</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	129 861	111 709
Hänförbart till minoritetsintressen	11 025	12 423
<b>Summa eget kapital</b>	<b>140 886</b>	<b>124 132</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Hybridkapital (Capital Securities)	10 811	9 341
Andra räntebärande skulder	67 022	42 643
Avsättningar för pensioner	20 752	17 735
Andra räntebärande avsättningar	64 068	51 614
Uppskjuten skatteskuld	26 107	23 704
Andra ej räntebärande skulder	3 818	3 285
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>192 578</b>	<b>148 322</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder och andra skulder	24 506	15 408
Förskott från kunder	346	395
Derivat med negativt marknadsvärde	28 582	14 242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21 941	12 968
Skatteskuld aktuell skatt	2 495	2 928
Räntebärande skulder	29 514	15 205
Räntebärande avsättningar	4 979	4 636
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>112 363</b>	<b>65 782</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>445 827</b>	<b>338 236</b>
Ställda säkerheter	1 631	4 498
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	9 825	9 839 <sup>1)</sup>

1) Beloppet justerat jämfört med tidigare publicerad information.



## Tilläggsinformation

### Nettotillgångar

Belopp i MSEK	31 December 2008	31 December 2007
Business Group Norden	111 263	91 122
Business Group Centraleuropa	92 344	78 714
Övrigt <sup>1</sup>	6 800	-5 750
Elimineringar	1 616	2 034
<b>Summa nettotillgångar</b>	<b>212 023</b>	<b>166 120</b>
Nettotillgångar, vägt medelvärde	179 114	157 252

1) Inkluderar Energihandel, Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

### Nettoskuld

Belopp i MSEK	31 December 2008	31 December 2007
Hybridkapital (Capital Securities)	-10 811	-9 341
Andra räntebärande skulder <sup>1</sup>	-96 536	-57 848
Kassa, bank och liknande tillgångar	20 904	10 563
Kortfristiga placeringar	19 332	12 096
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	1 111	790
<b>Summa nettoskuld</b>	<b>-66 000</b>	<b>-43 740</b>
1) Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftbolag	-16 881	-11 083

## Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatter	4 411	4 700	23 498	23 933
Avskrivningar och nedskrivningar	4 846	5 764	16 060	17 252
Betald skatt	-1 767	-1 628	-8 203	-8 132
Övriga justeringsposter	3 396	2 073	-620	996
<b>Internt tillförda medel (FFO)</b>	<b>10 886</b>	<b>10 909</b>	<b>30 735</b>	<b>34 049</b>
Förändringar i varulager	-103	985	-2 222	55
Förändringar i rörelsefordringar	-10 807	-5 666	-1 318	-1 395
Förändringar i rörelseskulder	9 786	2 643	12 858	64
Övriga förändringar	-2 204	-489	-3 859	-442
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder</b>	<b>-3 328</b>	<b>-2 527</b>	<b>5 459</b>	<b>-1 718</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7 558</b>	<b>8 382</b>	<b>36 194</b>	<b>32 331</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar	-18 184	-6 753	-42 296	-18 964
Försäljningar	323	291	865	925
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	146	-1	158	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-17 715</b>	<b>-6 463</b>	<b>-41 273</b>	<b>-18 037</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-10 157</b>	<b>1 919</b>	<b>-5 079</b>	<b>14 294</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändringar i kortfristiga placeringar	-3 968	3 179	-4 806	-4 155
Förändringar i lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	145	-435	-174	-773
Upptagna lån <sup>1</sup>	21 607	1 524	31 797	4 434
Amortering av skuld	-2 403	-2 243	-4 457	-10 570
Tillskott från minoritet	-	-	-	9
Betald utdelning till aktieägare	-1	-1	-8 066	-7 607
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>15 380</b>	<b>2 024</b>	<b>14 294</b>	<b>-18 662</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>5 223</b>	<b>3 943</b>	<b>9 215</b>	<b>-4 368</b>
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	14 722	6 481	10 563	14 634
Periodens kassaflöde	5 223	3 943	9 215	-4 368
Omräkningsdifferenser	959	139	1 126	297
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>	<b>20 904</b>	<b>10 563</b>	<b>20 904</b>	<b>10 563</b>

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

## Koncernens kassaflödesanalys (forts.)

### Tilläggsinformation

Belopp i MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-10 157</b>	<b>1 919</b>	<b>-5 079</b>	<b>14 294</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Betald utdelning till aktieägare	-1	-1	-8 066	-7 607
Tillskott från minoritet	-	-	-	9
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>-10 158</b>	<b>1 918</b>	<b>-13 145</b>	<b>6 696</b>
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>				
Nettoskuld vid periodens början	-48 476	-44 524	-43 740	-49 407
Kassaflöde efter utdelning	-10 158	1 918	-13 145	6 696
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	-1 859	49	-1 847	783
Förändringar i räntebärande leasingkulder	6	-194	-25	-194
Förvärvade räntebärande skulder	-107	-	-107	-
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	-5 406	-989	-7 136	-1 618
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>-66 000</b>	<b>-43 740</b>	<b>-66 000</b>	<b>-43 740</b>
Fritt kassaflöde	6 398	3 838	18 963	19 650

### Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	Helår 2008			Helår 2007		
	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	111 709	12 423	124 132	96 589	11 085	107 674
Kassaflödessäkringar, netto	2 331	118	2 449	-574	59	-515
Valutasäkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-7 177	-	-7 177	-2 048	-	-2 048
Omräkningsdifferenser	15 146	247	15 393	5 473	383	5 856
<b>Resultat, netto, redovisat direkt mot eget kapital</b>	<b>10 300</b>	<b>365</b>	<b>10 665</b>	<b>2 851</b>	<b>442</b>	<b>3 293</b>
Periodens resultat	17 095	668	17 763	19 769	917	20 686
<b>Periodens totala intäkter och kostnader</b>	<b>27 395</b>	<b>1 033</b>	<b>28 428</b>	<b>22 620</b>	<b>1 359</b>	<b>23 979</b>
Utdelning till aktieägare	-8 000	-66	-8 066	-7 500	-107	-7 607
Koncernbidrag från/till(-) minoritet, netto efter skatt	-	189	189	-	87	87
Inlösen av minoritetsintressen i Tyskland <sup>2</sup>	-1 432	-	-1 432	-	-	-
Ägarförändringar	189	-2 554	-2 365	-	-1	-1
<b>Utgående balans</b>	<b>129 861<sup>1</sup></b>	<b>11 025</b>	<b>140 886</b>	<b>111 709<sup>1</sup></b>	<b>12 423</b>	<b>124 132</b>
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring.	-4 054	-	-	-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 26–27)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Rörelsemarginal	14,0	17,6	18,2	19,9
Rörelsemarginal <sup>1</sup>	14,0	17,7	18,1	19,8
Nettomarginal	9,4	12,3	14,3	16,7
Nettomarginal <sup>1</sup>	9,4	12,3	14,2	16,6
Avkastning på eget kapital	13,6 <sup>2</sup>	17,6 <sup>2</sup>	13,6	17,6
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	13,5 <sup>2</sup>	17,5 <sup>2</sup>	13,5	17,5
Avkastning på nettotillgångar	15,1 <sup>2</sup>	16,6 <sup>2</sup>	15,1	16,6
Avkastning på nettotillgångar <sup>1</sup>	15,1 <sup>2</sup>	16,6 <sup>2</sup>	15,1	16,6
Räntetäckningsgrad, ggr	2,4	4,7	4,5	6,7
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	2,4	4,7	4,5	6,7
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	4,6	8,2	5,4	8,6
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	5,6	10,1	7,1	12,2
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr	3,3	3,9	4,1	6,4
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	28,6 <sup>2</sup>	50,7 <sup>2</sup>	28,6	50,7
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	46,6 <sup>2</sup>	77,8 <sup>2</sup>	46,6	77,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	4,8	10,4	9,1	15,1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr <sup>1</sup>	4,8	10,4	9,1	15,0
Soliditet	31,6	36,7	31,6	36,7
Skuldsättningsgrad	76,2	54,1	76,2	54,1
Skuldsättningsgrad, netto	46,8	35,2	46,8	35,2
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	43,2	35,1	43,2	35,1
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	31,9	26,1	31,9	26,1
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr	1,4 <sup>2</sup>	1,0 <sup>2</sup>	1,4	1,0

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

## Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 4 2008	Kv 3 2008	Kv 2 2008	Kv 1 2008	Kv 4 2007	Kv 3 2007	Kv 2 2007	Kv 1 2007
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	46 870	37 016	35 259	45 404	38 329	31 589	32 077	41 644
Kostnader för sålda produkter	-37 395	-28 542	-25 755	-31 269	-27 791	-24 236	-23 740	-27 637
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-3 465	-3 188	-3 419	-3 048	-3 967	-2 929	-2 922	-2 832
Andelar i intresseföretags resultat	552	305	231	339	181	336	257	224
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	11 407	9 272	10 078	15 203	12 502	8 768	9 432	15 119
Rörelseresultat (EBIT)	6 562	5 591	6 316	11 426	6 752	4 760	5 672	11 399
Finansiella poster, netto	-2 151	-2 048	-840	-1 358	-2 052	-1 246	-657	-695
Finansiella poster, netto <sup>1</sup>	-2 380	-1 177	-450	-1 042	-1 203	-939	-403	-495
Resultat före skatter	4 411	3 543	5 476	10 068	4 700	3 514	5 015	10 704
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 055</b>	<b>2 481</b>	<b>4 043</b>	<b>7 184</b>	<b>3 676</b>	<b>3 523</b>	<b>6 252</b>	<b>7 235</b>
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	3 894	2 584	3 808	6 809	3 795	3 145	5 963	6 866
- varav hänförbart till minoritetsintressen	161	-103	235	375	-119	378	289	369
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	317 912	277 672	272 888	265 288	264 864	257 489	256 030	256 845
Kortfristiga placeringar	19 332	13 156	9 707	9 498	12 096	14 999	8 258	9 770
Kassa, bank och liknande tillgångar	20 904	14 722	13 189	21 084	10 563	6 481	12 591	18 095
Andra omsättningstillgångar	87 679	56 037	58 148	54 476	50 713	45 647	45 602	50 251
<b>Summa tillgångar</b>	<b>445 827</b>	<b>361 587</b>	<b>353 932</b>	<b>350 346</b>	<b>338 236</b>	<b>324 616</b>	<b>322 481</b>	<b>334 961</b>
Eget kapital	140 886	124 068	112 372	132 822	124 132	119 679	116 102	118 455
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	129 861	113 364	101 708	120 035	111 709	107 403	104 145	106 898
- varav hänförbart till minoritetsintressen	11 025	10 704	10 664	12 787	12 423	12 276	11 957	11 557
Hybridkapital (Capital Securities)	10 811	9 641	9 330	9 267	9 341	9 082	9 110	9 190
Andra räntebärande skulder	96 536	67 860	66 638	61 815	57 848	57 259	58 886	63 584
Avsättningar för pensioner	20 752	18 517	17 849	17 644	17 735	17 424	17 415	17 505
Andra räntebärande avsättningar	69 047	57 529	56 421	56 446	56 250	52 280	50 401	50 399
Uppskjuten skatteskuld	26 107	23 890	22 736	24 302	23 704	25 403	26 726	30 450
Andra ej räntebärande skulder	81 688	60 082	68 586	48 050	49 226	43 489	43 841	45 378
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>445 827</b>	<b>361 587</b>	<b>353 932</b>	<b>350 346</b>	<b>338 236</b>	<b>324 616</b>	<b>322 481</b>	<b>334 961</b>
Nettotillgångar	212 023	179 949	178 653	168 781	166 120	158 698	156 723	155 556
Nettoskuld	-66 000	-48 476	-52 011	-39 545	-43 740	-44 524	-46 765	-44 828
<b>Kassaflöde</b>								
Internt tillförda medel (FFO)	10 886	8 687	-666	11 828	10 909	6 002	4 932	12 206
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-3 328	3 526	8 068	-2 807	-2 527	261	3 514	-2 966
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 558	12 213	7 402	9 021	8 382	6 263	8 446	9 240
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17 715	-6 224	-12 637	-4 697	-6 463	-4 069	-4 272	-3 233
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-10 157	5 989	-5 235	4 324	1 919	2 194	4 174	6 007
Förändringar i kortfristiga placeringar	-3 968	-3 198	-162	2 522	3 179	-6 766	1 443	-2 011
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	19 349	-1 349	5 450	3 716	-1 154	-1 470	-3 496	-780
Betald utdelning till aktieägare	-1	-1	-8 063	-1	-1	-23	-7 572	-11
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15 380	-4 548	-2 775	6 237	2 024	-8 259	-9 625	-2 802
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>5 223</b>	<b>1 441</b>	<b>-8 010</b>	<b>10 561</b>	<b>3 943</b>	<b>-6 065</b>	<b>-5 451</b>	<b>3 205</b>
Fritt kassaflöde	6 398	7 464	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 26–27)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 4 2008	Kv 3 2008	Kv 2 2008	Kv 1 2008	Kv 4 2007	Kv 3 2007	Kv 2 2007	Kv 1 2007
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	13,6	14,0	14,8	17,0	17,6	20,5	19,9	17,9
Avkastning på eget kapital <sup>1,2</sup>	13,5	13,8	14,7	16,9	17,5	20,4	19,8	17,6
Avkastning på nettotillgångar <sup>1</sup>	15,1	16,0	16,1	16,2	16,6	16,3	15,7	16,1
Avkastning på nettotillgångar <sup>1,2</sup>	15,1	16,0	16,0	16,1	16,6	16,2	15,7	16,0
Räntetäckningsgrad, ggr	2,4	3,7	7,6	8,1	4,7	4,5	6,7	12,4
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2</sup>	2,4	3,7	7,6	8,1	4,7	4,5	6,7	12,3
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder <sup>1</sup>	28,6	39,7	37,0	47,4	50,7	49,2	47,5	47,5
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld <sup>1</sup>	46,6	63,4	54,0	85,1	77,8	73,4	69,0	77,2
Soliditet	31,6	34,3	31,7	37,9	36,7	36,9	36,0	35,4
Skuldsättningsgrad	76,2	62,5	67,6	53,5	54,1	55,4	58,6	61,4
Skuldsättningsgrad, netto	46,8	39,1	46,3	29,8	35,2	37,2	40,3	37,8
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	31,9	28,1	31,6	22,9	26,1	27,1	28,7	27,5
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr	1,4	1,0	1,1	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0

1) Rullande 12-månaders värden.

2) Exkl jämförelsestörande poster.

## Nyckeltal förnybar energiproduktion Norden<sup>1</sup>

Belopp i MSEK	Vindkraft		Vattenkraft <sup>2</sup>		Värme		Totalt	
	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2008	Helår 2007
Rörelseresultat	243,5	165,6	316,2	133,8	415,5	179,3	975,2	478,7
Investeringar	6 454,6	1 011,7	15,4	71,5	1 410,2	1 271,3	7 880,2	2 354,5
Anläggningstillgångar <sup>3</sup>	7 451,6	5 993,2	317,6	287,3	6 072,8	4 333,7	13 842,0	10 614,3
Avkastning på anläggningstillgångar, %	3,3	2,8	99,5	46,6	6,8	4,1	7,0	4,5

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 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007		31 Dec. 2008	31 Dec. 2007
<b>Medelkurser</b>					<b>Balansdagskurser</b>		
EUR	10,2200	9,3161	9,6628	9,2464	EUR	10,9400	9,4700
DKK	1,3718	1,2495	1,2962	1,2409	DKK	1,4680	1,2705
GBP	12,1050	13,0994	12,1085	13,4817	GBP	11,2500	12,9000
NOK	1,1485	1,1834	1,1704	1,1530	NOK	1,1035	1,1875
PLN	2,7300	2,5475	2,7331	2,4477	PLN	2,6200	2,6300
USD	7,5725	6,4250	6,5929	6,7439	USD	7,7500	6,4700

## Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	31 844	25 223
Kostnader för sålda produkter	-18 118	-14 974
<b>Bruttoresultat</b>	<b>13 726</b>	<b>10 249</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-2 905	-2 794
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	160	-17
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>10 981</b>	<b>7 438</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	34 579	1 038
Resultat från andelar i intresseföretag	12	-2
Resultat från andra aktier och andelar	20	-5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 558	1 545
Räntekostnader och liknande resultatposter	-13 431	-6 046
Koncernbidrag	1 315	1 564
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>35 034</b>	<b>5 532</b>
Bokslutsdispositioner	3 498	452
<b>Resultat före skatter</b>	<b>38 532</b>	<b>5 984</b>
Skatter	-1 024	-1 529
<b>Årets resultat</b>	<b>37 508</b>	<b>4 455</b>

## Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 December 2008	31 December 2007
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	50	89
Materiella anläggningstillgångar	20 148	19 807
Andra anläggningstillgångar	103 304	65 602
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>123 502</b>	<b>85 498</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	322	310
Immateriella omsättningstillgångar	710	432
Kortfristiga fordringar	33 353	40 032
Skattefordran aktuell skatt	1 688	274
Kassa, bank och liknande tillgångar	375	352
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>36 448</b>	<b>41 400</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>159 950</b>	<b>126 898</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	6 585	6 585
Reservfond	1 286	1 286
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	10 633	19 667
Årets resultat	37 508	4 455
<b>Summa eget kapital</b>	<b>56 012</b>	<b>31 993</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>7 495</b>	<b>10 993</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>109</b>	<b>144</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	59 557	58 214
Långfristiga icke räntebärande skulder	2 803	2 643
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>62 360</b>	<b>60 857</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristiga räntebärande skulder	7 932	7 197
Andra kortfristiga icke räntebärande skulder	26 042	15 714
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>33 974</b>	<b>22 911</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>159 950</b>	<b>126 898</b>

## Redovisningsprinciper, risker och osäkerhetsfaktorer samt moderbolagets bokslutskommuniké

### 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 bokslutskommuniké för koncernen är upprättad enligt IAS 34 – Delårsrapportering.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna bokslutskommuniké 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.

Ändringar i IFRS och nya tolkningsuttalanden som börjat gälla 2008, det vill säga ändringar i IAS 39 – Finansiella instrument: Redovisning och värdering, och IFRS 7 – Finansiella instrument: Upplysningar, som innebär möjlighet till omklassificering av finansiella instrument i vissa fall, samt tolkningsuttalanden enligt IFRIC 11 angående IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar, och enligt IFRIC 14 angående IAS 19 – Ersättningar till anställda, har inte haft någon effekt på Vattenfalls finansiella rapporter.

### Sänkt inkomstskatt i Sverige

Den svenska regeringen har i december 2008 beslutat om en sänkning av inkomstskatten för bolag i Sverige från 28,0% till 26,3% från 1 januari 2009.

Baserat på Vattenfallkoncernens balansräkning per 31 december 2008 har uppskjuten skattekostnad i resultaträkningen för år 2008 reducerats med 749 MSEK.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2007 sidorna 70–73 samt koncernens Not 36. Inga väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutskommuniké, har skett sedan årsredovisningens avgivande. Rådande oro på de finansiella marknaderna medför en ökad allmän osäkerhet, vilket även innebär att vissa risker och osäkerheter för Vattenfall såsom prisrisker och kreditrisker har ökat.

### 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 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).

### Helåret 2008

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår av sidan 23 i denna rapport.

Omsättningen uppgick till 31 844 MSEK (25 233).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 35 034 MSEK (5 532). 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 30 582 MSEK och eliminerar på koncernnivå.

Investeringar under perioden uppgick till 10 459 MSEK (1 113).

Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 375 MSEK (352). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 16 525 MSEK (22 667).

### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2007 sidorna 70–73. Inga väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutskommuniké, har skett sedan årsredovisningens avgivande. Rådande oro på de finansiella marknaderna medför en ökad allmän osäkerhet, vilket även innebär att vissa risker och osäkerheter för Vattenfall såsom prisrisker och kreditrisker har ökat.

### 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.



#### **Utdelning**

Årets resultat för koncernen hänförbart till aktieägare i moderbolaget uppgick till 17 095 MSEK (19 769) det vill säga till 129,80 SEK (150,11) per aktie. Styrelsen föreslår en utdelning på 6 900 MSEK motsvarande 52,39 SEK per aktie.

#### **Årsstämma**

Årsstämma hålls i Stockholm den 29 april 2009 på Berns/China Teatern. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisning på svenska och engelska beräknas kunna publiceras på [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) respektive [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com) den 31 mars 2009. Tryckt årsredovisning på svenska och engelska distribueras i början av april. Den tryckta årsredovisningen kan beställas från Vattenfall AB, e-post [info@vattenfall.se](mailto:info@vattenfall.se) eller direkt via Vattenfalls hemsidor [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) (svensk) eller [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com) (engelsk).

Stockholm den 12 februari 2009

Vattenfall AB (publ)

Styrelsen

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

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

## Definitioner och beräkningar av nyckeltal

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 (ggr).

### Nyckeltal beräknade på helårsvärden 2008:

Rörelsemarginal, %	= 100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{29\,895}{164\,549}$	= 18,2
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{29\,797}{164\,549}$	= 18,1
Nettomarginal, %	= 100 x $\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{23\,498}{164\,549}$	= 14,3
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x $\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{23\,374}{164\,549}$	= 14,2
Avkastning på eget kapital, %	= 100 x $\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{17\,095}{125\,760}$	= 13,6
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x $\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{17\,000}{125\,760}$	= 13,5
Avkastning på nettotillgångar, %	= 100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{27\,095}{179\,114}$	= 15,1
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{26\,997}{179\,114}$	= 15,1
Räntetäckningsgrad, ggr	= $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{31\,855}{7\,009}$	= 4,5

Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr =	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	31 757	=	4,5
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	7 009		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	37 744	=	5,4
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	7 009		
Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	35 784	=	7,1
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	5 049		
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, ggr =	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	25 029	=	4,1
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	6 066		
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder, % = 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	30 735	=	28,6
	Räntebärande skulder	107 347		
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld, % = 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	30 735	=	46,6
	Nettoskuld	66 000		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	45 960	=	9,1
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	5 049		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	45 862	=	9,1
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	5 049		
<b>Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 december 2008:</b>				
Soliditet, % = 100 x	Eget kapital	140 886	=	31,6
	Balansomslutning	445 827		
Skuldsättningsgrad, % = 100 x	Räntebärande skulder	107 347	=	76,2
	Eget kapital	140 886		
Skuldsättningsgrad, netto, % = 100 x	Nettoskuld	66 000	=	46,8
	Eget kapital	140 886		
Räntebärande skulder/räntebärande skulder + eget kapital, % = 100 x	Räntebärande skulder	107 347	=	43,2
	Räntebärande skulder + eget kapital	248 233		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % = 100 x	Nettoskuld	66 000	=	31,9
	Nettoskuld + eget kapital	206 886		
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr =	Nettoskuld	66 000	=	1,4
	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	45 960		

**Vattenfall AB (publ)**  
162 87 Stockholm  
Besöksadress: Sturegatan 10  
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)

Produktion: Vattenfall AB i samarbete med Intellecta Corporate. Copyright 2009, Vattenfall AB, Stockholm.

