

- Nettoomsättningen ökade med 13 % till 91 878 MSEK (80 961)
- Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster ökade med 22 % till 17 480 MSEK (14 326)
- Nettoresultatet efter skatt ökade med 39 % till 10 343 MSEK (7 432)
- Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster för det tredje kvartalet ökade med 25 % till 3 276 MSEK (2 621)

Kraftvärmeverket Żerań i Warszawa, Polen.  
Kapacitet: 1 554 MW (värme), 298 MW (el).

## Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef



Koncernchefens kommentar	3
Koncernen	5
Segment	8
Redovisningsprinciper m.m.	11
Resultaträkning	12
Segmentrapportering	13
Balansräkning	14
Kassaflöde	16
Eget Kapital	17
Nyckeltal	18
Kvartalsinformation	19
Övergång till IFRS	21
Valutakurser och definitioner	22

## FORTSATT STARK INTJÄNINGSFÖRMÅGA

Vattenfalls niomånadersresultat uppvisar en fortsatt stark intjäningsförmåga. Jämfört med motsvarande period 2004 ökade rörelseresultatet med 31 procent till 17 466 MSEK (13 322); exklusive jämförelsestörande poster med 22 procent till 17 480 MSEK (14 326). För det tredje kvartalet ökade rörelseresultatet med 58 procent till 3 266 MSEK (2 062); exklusive jämförelsestörande poster med 25 procent till 3 276 MSEK (2 621). Ökningen förklaras främst av högre elmarknadspriser i Tyskland, ökad vattenkraftproduktion i Sverige och ett bättre utfall från terminssäkringarna. Nettoomsättningen ökade under de första nio månaderna med 13,5 procent till 91 878 MSEK (80 961), främst hänförligt till Tyskland. För det tredje kvartalet ökade omsättningen med 15 procent till 27 550 MSEK (23 890), nästan uteslutande hänförligt till Tyskland.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 17,6 procent på rullande tolv månadersbasis och avkastningen på nettotillgångarna uppgick till 15,0 procent, i båda fallen exklusive jämförelsestörande poster. Till följd av den nya redovisningsstandarden IFRS, som Vattenfall tillämpar från och med detta år, har Vattenfalls redovisade eget kapital ökat betydligt vilket lett till en lägre avkastning på eget kapital. Räntetäckningsgraden, exklusive jämförelsestörande poster på rullande tolv månadersbasis förbättrades till 6,0 gånger. Nettoskulden minskade under det tredje kvartalet med 4 507 M SEK till 63 800 MSEK. Den 31 december 2004 uppgick nettoskulden till 55 411 MSEK. Nettoskulden ökade under första halvåret på grund av aktieförvärv i Danmark och en stor utdelning till svenska staten. Skuldsättningsgraden netto uppgick den 30 september 2005 till 0,79 gånger, jämfört med 0,67 gånger per den 31 december 2004.

Vattenfalls totala elproduktion ökade under januari-september marginellt till 122,6 TWh jämfört med 121,3 TWh för motsvarande period 2004. Vattenkraftproduktionen ökade dock med nära 21 procent till 29,1 TWh (24,1) tack vare

god vattentillgång. Kärnkraft och fossilkraft minskade något. Värmeproduktionen ökade marginellt till 23,2 TWh (22,9). Det tredje kvartalet uppvisade endast små förändringar i elproduktionen medan värmeproduktionen i Tyskland var högre än motsvarande period 2004.

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER DET TREDJE KVARTALET

### Inlösen av minoritetsandelar i Tyskland

Vattenfall tillkännagav i augusti att aktieinnehavet i det börsnoterade tyska dotterbolaget Vattenfall Europe AG överstiger 95 procent och att vi har ombett bolagsledningen att förbereda en så kallad squeeze-out av de kvarvarande mindre aktieägarna. Med övertagandet av de kvarstående aktierna avslutar vi en process som började i november 1999 med förvärvet av 25,1 procent i HEW AG. Vi markerar att vårt engagemang i Tyskland är varaktigt och att vi arbetar för att skapa stabila förutsättningar för fortsatt tillväxt på den europeiska energimarknaden.

### Ny energilag i Tyskland

Den 13 juli trädde den nya tyska energilagen (EnWG) i kraft. Därmed kan den nya tyska nätmyndigheten, Bundesnetzagentur, starta sitt arbete. Inledningsvis måste alla tariffändringar godkännas av nätmyndigheten (så kallad ex-ante cost-plus reglering). Avsikten är att under 2007 övergå till en incitamentsbaserad regleringsmodell. Vi utgår från att branschen kommer att involveras i utformningen av den nya modellen.

### Intensiv debatt om elmarknaden

På flera håll i Europa förs en intensiv debatt om huruvida avregleringen av elmarknaden varit framgångsrik. Sett över den senaste tioårsperioden har genomsnittspriserna till industrikunder i Europa sänkts med ca 16 procent räknat i realt penningvärde. De senaste två åren uppvisar dock en ökande trend. Det är viktigt att förstå orsakerna bakom elprisutvecklingen.

Elprisutvecklingen kan inte ses isolerat för ett

enskilt land utan måste jämföras med utvecklingen i övriga europeiska länder. Elmarknaden är nu europeisk, även om överföringskapacitet, ländernas avregleringsstatus och regionala skillnader gör att vissa prisskillnader kvarstår. Trenden är att prisskillnaderna utjämnas och tendens till större regioner med liknande prisnivåer bildas. Innan avregleringen kunde de nordiska elpriserna främst förklaras med tillgången på vatten, den sk hydrologiska balansen. Detta är fortfarande den viktigaste faktorn, men införandet av den europeiska handeln med utsläppsrätter gör att de nordiska priserna numera tenderar att samvariera med de kontinentala priserna.

Införandet av handeln med utsläppsrätter av koldioxid är resultatet av politiska beslut med syftet att den elproduktion som förorsakar utsläpp också ska belastas med kostnaden för detta. På så sätt skall ekonomiska incitament ges till att öka investeringar i produktion med lägre utsläpp av koldioxid.

Slutsatsen, efter nio månader, är att handeln med utsläppsrätter fungerar som tänkt men att priserna legat högre än vad de flesta bedömare räknat med. De höga priserna på olja och gas har lett till att kol i högre grad använts för elproduktion. Detta har ökat efterfrågan på utsläppsrätter och därmed förorsakat högre priser på utsläppsrätter och därmed som konsekvens högre elpriser. Marknaden för utsläppsrätter är dock fortfarande i ett begynnelsestadium och antalet aktörer är begränsat.

I takt med att fler aktörer aktiverar sig på utbudssidan kan en prisdämpning och stabilisering komma att ske. Osäkerheten om vilka regler som kommer att gälla för nästa handelsperiod 2008-2012 är emellertid mycket stor.

### Långsiktiga avtal med basindustrin

Den elintensiva basindustrin har kritiserat energipolitiken, elmarknaden och elpriserna. Vi på Vattenfall har full förståelse för värdet av långsiktig och stabil energiförsörjning och har tecknat flera stora avtal under året, bland annat med skogsbolagen Holmen och Stora Enso. Under

det tredje kvartalet har vi tecknat ett långsiktigt avtal om elleveranser med skogs- och hygienkoncernen SCA, en av de tre största elförbrukarna i Sverige. Överenskommelsen innebär att SCA under en åttaårsperiod – med start oktober i år – köper cirka 1,3 TWh el årligen av Vattenfall. Vi har satsat hårt på att möta kraven från den elintensiva industrin och är glada för det förtroende som industrin visat oss. Man kan konstatera att elpriserna för elintensiv industri i Sverige är bland de lägsta i Europa. I Tyskland är de högre än i Sverige men i paritet med övriga Europa.

### Ökade energiskatter i Sverige

Den 22 september lade den svenska regeringen fram en budgetproposition som påverkar Vattenfall på flera sätt. För Vattenfall innebär det årliga ökade skatter på cirka 1,5 miljarder SEK på grund av höjd kärnkraftsskatt och höjda fastighetsskatter på vattenkraften. Dessutom föreslås en skatt på förbränning av avfall vilket skulle ge ökade kostnader för värmeproduktionen på närmare 160 miljoner SEK per år. Sådana pålagor innebär drastiskt försämrad lönsamhet för gjorda investeringar, som t ex den nyligen invigda värmeproduktionsanläggningen i Uppsala, byggd enligt absolut högsta miljöstandard. Skatten på avfallsförbränningen motsvarar 20 procent av fjärrvärmekostnaden till slutkonsument.

Problematiken som vi ser det är inte enbart en höjd kostnadsnivå, utan även att vår bransch och våra kunder behöver långsiktiga och stabila förutsättningar för att kunna möta behovet av stora investeringar och uthålliga resurser. Vi upplever det som i högsta grad motsägelserfullt att genom utsläppshandelsystemet skapa incitament för utsläppsfri elproduktion och därefter belasta densamma med högre skatter.



Lars G Josefsson  
Verkställande direktör och koncernchef

## VATTENFALLS RESULTAT, KASSAFLÖDE OCH BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (IFRS) <sup>1</sup>

Belopp i MSEK	Januari-Sept 2005	Januari-Sept 2004	Förändring %	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	91 878	80 961	13,5	124 283
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	28 359	23 954	18,4	36 791
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>17 466</b>	13 322	31,1	<b>21 256</b>
<b>Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster</b>	<b>17 480</b>	14 326	22,0	<b>22 481</b>
Finansiella poster, netto	-1 820	-2 349	22,5	-1 969
<b>Resultat före skatter</b>	<b>15 646</b>	10 973	42,6	<b>19 287</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>10 343</b>	7 432	39,2	<b>12 515</b>
- Varav hänförligt till aktieägare i moderbolaget	9 791	7 040	39,1	11 695
- Varav hänförligt till minoritetsintressen	552	392	40,8	820
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster	-	-	-	17,6
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster	-	-	-	15,0
Internt tillförda medel (FFO)	18 712	17 522	6,8	25 492
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>736</b>	11 583	-93,6	<b>2 625</b>
Fritt kassaflöde	13 685	14 132	-3,2	15 237
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	16 815	15 868	6,0	-
Balansomslutning	322 720	289 732	11,4	-
<b>Eget kapital inkl minoritetsintressen</b>	<b>80 497</b>	80 260	0,3	-
Hybridkapital (Capital Securities)	9 176	-	-	-
Andra räntebärande skulder	71 745	77 703	-7,7	-
<b>Nettoskuld</b>	<b>63 800</b>	57 850	10,3	-

<sup>1</sup> Från 2005 tillämpar Vattenfallkoncernen internationella redovisningsstandards, International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de godkänts av EU.

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

För definitioner se sid 22.

Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS) Januari-Sept 2005 Januari-Sept 2004 Förändring %

**OMSÄTTNING, RESULTAT OCH KASSAFLÖDE**

Nettoomsättning	▲	<b>91 878</b>	80 961	13,5
-----------------	---	---------------	--------	------

**Kommentar:**

Omsättningen ökade främst till följd av högre elmarknadpriser i Tyskland och något högre försäljningsvolym i Norden och Polen.

Kostnader för sålda produkter	▲	<b>66 645</b>	59 303	12,4
-------------------------------	---	---------------	--------	------

**Kommentar:**

Kostnadsökningen beror främst på ökade kostnader för elinköp och bränsle.

Rörelseresultat	▲	<b>17 466</b>	13 322	31,1
-----------------	---	---------------	--------	------

Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲	<b>17 480</b>	14 326	22,0
--	---	---------------	--------	------

**Kommentar:**

Resultatförbättringen är främst hänförlig till Tyskland. Även Norden och Polen redovisar bättre rörelseresultat. Förbättringen i Polen förklaras dock huvudsakligen av valutakursförändringar. Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster år 2004 exkluderar omstrukturingskostnader i Tyskland på 1 514 MSEK.

Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS) Januari-Sept 2005 Januari-Sept 2004 Förändring %

Kassaflöde från den löpande verksamheten	▲	<b>20 180</b>	19 186	5,2
--	---	---------------	--------	-----

Fritt kassaflöde <sup>1</sup>	▼	<b>13 685</b>	14 132	-3,2
-------------------------------	---	---------------	--------	------

Kassaflöde före finansieringsverksamheten	▼	<b>736</b>	11 583	-93,6
---	---	------------	--------	-------

<sup>1</sup> Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

**Kommentar:**

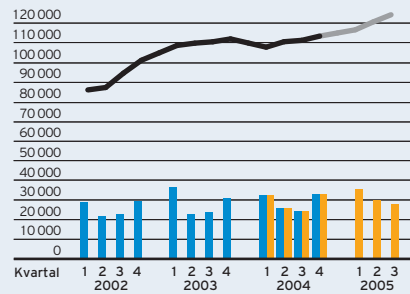
Kassaflödet från den löpande verksamheten har ökat till följd av en ökning i internt tillförda medel samt en positiv rörelsekapitalutveckling under det tredje kvartalet främst till följd av minskade kundfordringar i Tyskland. Högre skattebetalningar 2005 jämfört med 2004 har dock begränsat förbättringen. Fritt kassaflöde minskade på grund av högre förnyelseinvesteringar. För det tredje kvartalet var dock fritt kassaflöde påtagligt bättre än motsvarande period 2004. Det lägre kassaflödet före finansieringsverksamheten förklaras av högre tillväxtinvesteringar, främst aktieförvärvet i danska Elsam A/S.

Finansiella poster, netto	▲	<b>-1 820</b>	-2 349	22,5
---------------------------	---	---------------	--------	------

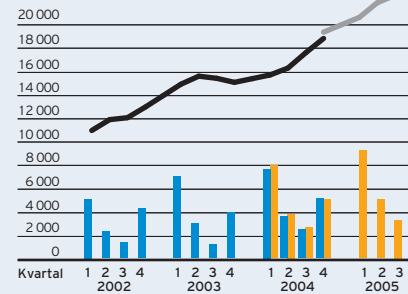
**Kommentar:**

Räntenettet för de första nio månaderna uppgick i genomsnitt till -153 MSEK per månad (-189). Räntetäkterna uppgick till 610 (737) och räntekostnaderna till 1 983 MSEK (2 438). De lägre räntekostnaderna förklaras av genomsnittligt lägre lånevolym och lägre låneränta. Erhållen respektive betald ränta uppgick till 548 (879) respektive 1 853 (2 635). Finansnettot förbättrades med 530 MSEK.

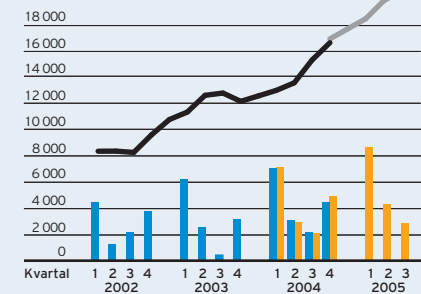
Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat, MSEK, exkl jämförelsestörande poster



Resultat före skatter, MSEK, exkl jämförelsestörande poster



■ Rullande 12-månadersvärden (Sw GAAP) ■ Rullande 12-månadersvärden (IFRS) ■ Kvartalsvärden (Sw GAAP) ■ Kvartalsvärden (IFRS)

Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS) 30 Sept 2005 31 December 2004 Förändring %

**FINANSIELL STÄLLNING**

Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	▲	16 815	13 616	23,5
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	▲	15 704	5 606	180,1
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	▲	10 215	8 192	24,7

**Kommentar:**

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en femårig Revolving Credit Facility på 600 MEUR med förfall i december 2009, 364-dagars kreditfaciliteter på 1 260 MEUR med förfall i april 2006 samt en checkräkningskredit på 200 MSEK.

Nettoskuld <sup>1</sup>	▲	63 800	55 411	15,1
Genomsnittlig räntebindningstid (duration, år) <sup>1,2</sup>	▲	3,3	2,0	-
Genomsnittlig löptid <sup>1,2</sup>	▼	6,5	6,7	-

<sup>1</sup> Exklusive Hybridkapital (Capital Securities) på 9 176 MSEK uppgår nettoskulden till 54 624 MSEK, den genomsnittliga räntebindningstiden till 2,5 år och den genomsnittliga löptiden till 5,9 år. Dessa värden avser 30 september 2005.

<sup>2</sup> Exklusive lån från intressebolag och minoritetsägare.

**Kommentar:**

Nettoskulden, inklusive hybridkapital, ökade med 8,4 miljarder SEK till 63,8 miljarder SEK jämfört med årsskiftet. Jämfört med den 30 juni 2005 minskade nettoskulden med 4,5 miljarder SEK. Totala räntebärande skulder, inklusive hybridkapital, ökade jämfört med årsskiftet med 7,9 miljarder SEK till totalt 80,9 miljarder SEK. Jämfört med den 30 juni 2005 minskade de totala räntebärande skulderna med 6,4 miljarder SEK. Den genomsnittliga återstående löptiden i låneportföljen minskade till 6,5 jämfört med årsskiftet (6,7) på grund av kortfristig finansiering av aktieförväret i danska Elsam.

Ingen förändring har skett i Vattenfalls ratingbetyg under det tredje kvartalet. Aktuell rating är A-/A-2 från Standard & Poor's och A2/P-1 från Moody's. I båda fallen med positiv outlook.

Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS) 30 Sept 2005 31 December 2004 Förändring %

**Eget kapital hänförbart till**

Aktieägare i moderbolaget	▼	70 888	72 994	-2,9
Minoritetsintressen	▼	9 609	10 114	-5,0
<b>Summa</b>	▼	<b>80 497</b>	83 108	-3,1

**Kommentar:**

Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 17.

Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS) Januari-Sept 2005 Januari-Sept 2004 Förändring %

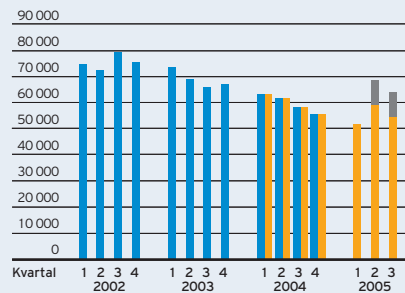
**INVESTERINGAR**

Förnyelseinvesteringar	▲	6 495	5 054	28,5
Tillväxtinvesteringar	▲	13 273	3 631	265,5
– varav aktier	▲	11 644	2 217	425,2
<b>Summa investeringar</b>	▲	<b>19 768</b>	8 685	127,6

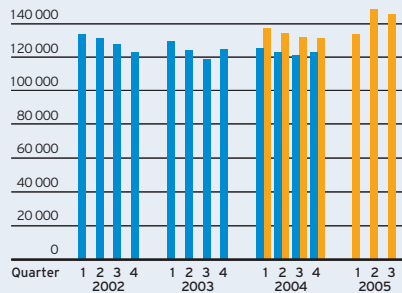
**Kommentar:**

Den kraftiga ökningen förklaras främst av förvärvet av 35,3 procent av aktierna i danska Elsam. Enligt ett principavtal med danska Dong kommer dessa aktier att bytas mot krafttillgångar. Detta beräknas ske under det första kvartalet 2006 (se sidan 11 under rubriken "Elsam, Danmark").

Nettoskulsättning, MSEK

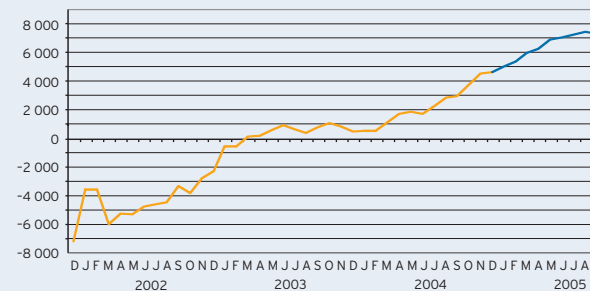


Nettotillgångar, MSEK



Värdeskapande, MSEK

(Skillnaden mellan uppnått resultat och koncernens resultatkrav)



		30 Sept 2005	30 Sept 2004	Medelvärde 2004
<b>PERSONAL (antal anställda, personår)</b>				
Norden	▲	8 934	8 784	8 744
Tyskland	▼	20 324	20 987	20 864
Polen	▼	3 073	3 242	3 309
Övriga länder	▼	97	103	100
<b>Summa</b>	▼	<b>32 428</b>	33 116	33 017

**Kommentar:**

Minskningen i Polen och Tyskland är ett resultat av rationaliseringsarbete. Ökningen i Norden förklaras av de omfattande investeringsprogrammen för förnyelse av våra produktionsanläggningar samt av tillkommande verksamhet inom affärsenheten Tjänster Norden.

	Januari-Sept 2005	Januari-Sept 2004
<b>ELBALANS (TWh)</b>		
<b>Försäljning</b>		
Norden	43,0	39,1
Tyskland	59,9	60,3
Polen	9,7	8,8
Övriga länder	3,9	3,5
Spotmarknaden	30,1	25,1
<b>Summa</b>	<b>146,6</b>	136,8
Leverans till minoritetsägare	14,2	14,2
Övrigt	0,8	0,7
<b>Total elförsäljning</b>	<b>161,6</b>	151,7

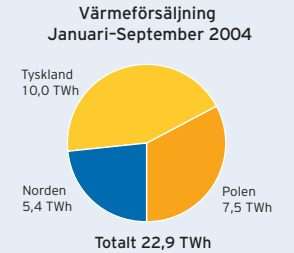
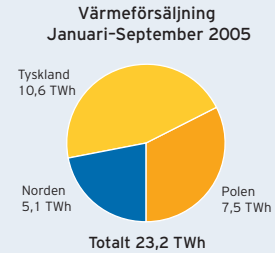
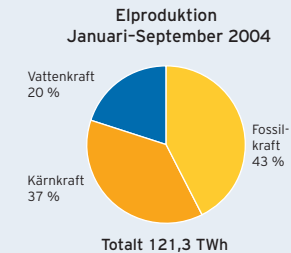
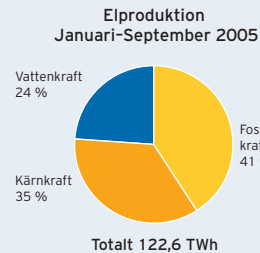
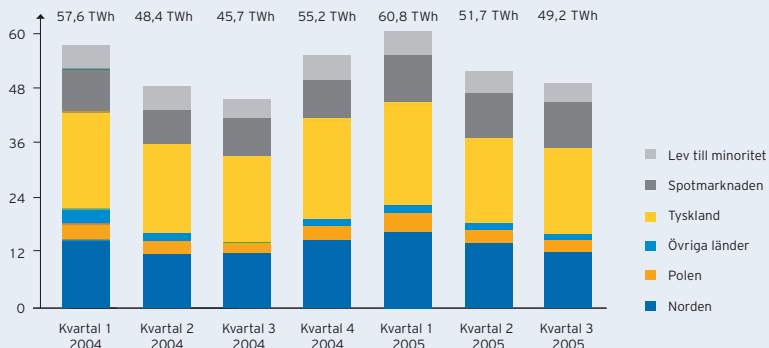
**Kommentar:**

Försäljningsökningen på totalt 7,2 procent förklaras av ökad bilateral försäljning i Norden och Polen samt ökad försäljning på spotmarknaden.

Produktionsökningen förklaras av en kraftig ökning av vattenkraftproduktionen tack vare god vattentillgång. Produktionen av kärnkraft minskade på grund av produktionsstörningar i Ringhals och stängningen av Barsebäck 2. Fossilkraften minskade något på grund av ett antal produktionsstopp i Tyskland.

	Januari-Sept 2005	Januari-Sept 2004
<b>Egen produktion samt elanskaffning</b>		
Vattenkraft	29,1	24,1
Kärnkraft	43,1	45,5
Fossilkraft och övrigt	50,4	51,7
<b>Total egen produktion</b>	<b>122,6</b>	121,3
Inköpt kraft	42,7	32,7
Spotmarknaden	5,5	5,6
<b>Total elanskaffning</b>	<b>170,8</b>	159,6
Förbrukning inom koncernen	-9,2	-7,9
<b>Summa</b>	<b>161,6</b>	151,7

Elförsäljning per kvartal, TWh



Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS)	Januari-Sept			Juli-Sept			Helår 2004	Senaste 12 månaderna
	2005	2004	Förändring %	2005	2004	Förändring %		
<b>NORDEN</b>								
Omsättning	▲ 30 412	28 883	5,3	8 501	8 512	-0,1	39 962	41 491
Rörelseresultat	▲ 9 754	8 773	11,2	2 497	2 056	21,4	12 215	12 819
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲ 9 723	8 825	10,2	2 492	2 016	23,6	12 246	12 767
Värmeproduktion (TWh)	▼ 5,1	5,4	-5,6	1,0	1,1	-9,1	7,6	7,3
Elproduktion (TWh)	▲ 65,7 <sup>1</sup>	63,8	3,0	19,8	19,6	1,0	88,4	90,3
– varav vattenkraft	▲ 26,6	21,7	22,6	8,0	7,1	12,7	30,3	35,2
– varav kärnkraft	▼ 38,8	41,8	-7,2	11,8	12,5	-5,6	57,5	54,5
– övrigt	▶ 0,3	0,3	0,0	0,0 <sup>2</sup>	0,0 <sup>2</sup>	0,0	0,6	0,6
Transiterad volym (TWh)	▲ 87,1	80,8	7,8	26,2	23,2	12,9	113,0	119,3

<sup>1</sup> Av elproduktionen disponerar Vattenfall 53 TWh (51) medan resten tillfaller minoritetsdelägare.

<sup>2</sup> Avrundning.

**Omsättning och resultatutveckling**

Omsättningsökningen hänförs till det andra kvartalet medan förbättringen av rörelseresultatet framförallt hänförs till det andra och tredje kvartalet. Affärsenheterna Elproduktion, Värme och Tjänster uppvisar ett förbättrat rörelseresultat medan Försäljning och Distribution visar ett sämre rörelseresultat. Elproduktion stod för den största resultatförbättringen vilket förklaras av ökad produktionsvolym och fördelaktigt utfall av terminssäkringar. Ökningen inom Värme förklaras av elcertifikatsintäkter samt av att resultatet för motsvarande period 2004 belastades med 100 MSEK för avvecklingen av Härjedalens Mineral AB. Eldistribution visar ett sämre rörelseresultat på grund av den kraftiga storm som drabbade södra Sverige i början av januari vilket belastat resultatet med drygt 500 MSEK.

Vattenkraftproduktionen var 4,9 TWh högre än för de första nio månaderna 2004 tack vare bättre vattentillgång. Kärnkraftproduktionen var 3 TWh lägre, huvudsakligen till följd av produktionsstörningar i Ringhals och stängningen av Barsebäck 2. Värmeproduktionen var 0,3 TWh lägre än i fjol.

Överföringen av danska krafttillgångar till Vattenfall enligt avtalet med Dong beräknas ske under första kvartalet 2006 (se sid 11 för mer information).

**Marknadsutveckling**

De genomsnittliga spotpriserna på NordPool (SYSSEK) var för de första nio månaderna 3 procent lägre jämfört med i fjol; 261 SEK/MWh (26,1 öre per kWh) jämfört med 269 SEK/MWh. Under det tredje kvartalet var de genomsnittliga spotpriserna något högre; 279 SEK/MWh jämfört med 274 SEK/MWh.

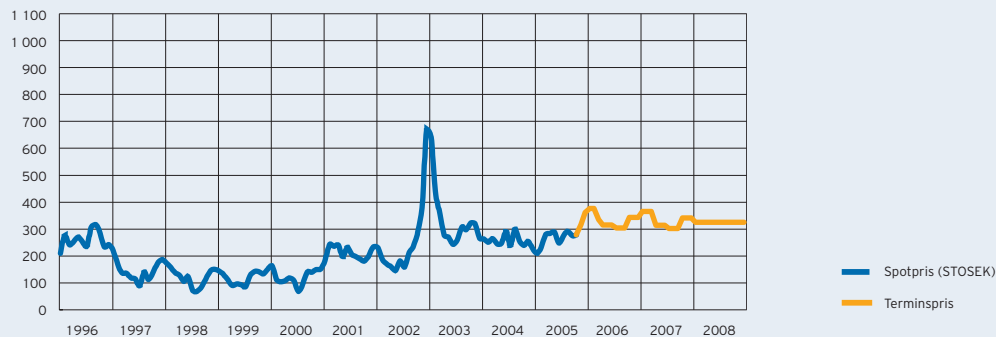
Den hydrologiska balansen i Norden har under de första nio månaderna visat ett överskott på i genomsnitt 8,7 TWh jämfört med ett underskott på 17,9 under motsvarande period i fjol. I slutet av september visade den hydrologiska balansen ett överskott på 7,3 TWh, jämfört med ett underskott på 1,2 TWh 2004.

Terminspriserna för 2006 och 2007 stängde på 36,3 EUR/MWh respektive 35,3 EUR/MWh den 30 september jämfört med förra årets genomsnittliga stängningspriser på drygt 28 EUR/MWh. Höga bränslepriser och höga priser på utsläppsrätter av koldioxid har bidragit till en ökning av de kontinentala elpriserna, vilket i sin tur påverkat även de nordiska.

Den totala elförbrukningen i Norden för de första nio månaderna uppgick till drygt 282 TWh vilket var i princip oförändrat jämfört med motsvarande period 2004.

Svenska elpriser 1996–2008  
Månadssnitt SEK/MWh

Källa: Nord Pool  
Per 30 September 2005



Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS)	Januari-Sept			Juli-Sept			Helår 2004	Senaste 12 månaderna
	2005	2004	Förändring %	2005	2004	Förändring %		
<b>TYSKLAND</b>								
Omsättning	▲ 82 401	67 068	22,9	25 712	20 576	25,0	92 945	108 278
Rörelseresultat	▲ 7 531	4 016	87,5	866	98	783,7	4 591	8 106
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲ 7 565	5 408	39,9	878	688	27,6	7 208	9 365
Värmeproduktion (TWh)	▲ 10,6	10,0	6,0	1,8	1,4	28,6	15,5	16,1
Elproduktion (TWh)	▼ 54,6	55,4	-1,4	16,8	17,3	-2,9	75,5	74,7
– varav fossilkraft	▼ 47,8	49,3	-3,0	14,9	15,4	-3,2	67,2	65,7
– varav kärnkraft	▲ 4,3	3,7	16,2	1,0	1,0	0,0	4,9	5,5
– varav vattenkraft	▲ 2,5	2,4	4,2	0,9	0,9	0,0	3,3	3,4
Transiterad volym (TWh) <sup>1</sup>	▼ 20,7	21,1	-1,9	6,6	6,8	-2,9	28,5	28,1

<sup>1</sup> Exklusive stamnätet

#### Omsättning och resultatutveckling

Förbättringen av omsättningen förklaras främst av markant högre elmarknadspriser. Rörelseresultatförbättringen exklusive jämförelsestörande poster förklaras huvudsakligen av högre elmarknadspriser och delvis av högre transmissionstariffer. Omstruktureringskostnader år 2004 på 1 514 MSEK behandlas som jämförelsestörande post. Jämfört med de första nio månaderna 2004 förbättrades rörelseresultatet för affärsenheterna Gruvdrift & Elproduktion, Försäljning och Värme. Att Försäljning lyckats vända sitt negativa resultat från ifjol till ett positivt rörelseresultat förklaras av minskade försäljnings- och administrationskostnader samt marknadsanpassning av ett antal större försäljningskontrakt. Rörelseresultatet för Transmission och Distribution sammantaget var i princip oförändrat.

Kärnkraftproduktionen var 0,6 TWh högre än för de första nio månaderna 2004 medan fossilkraften minskade 1,5 TWh till följd av produktionsstopp i ett flertal anläggningar. Värmeproduktionen var 0,6 TWh högre än i fjol.

#### Marknadsutveckling

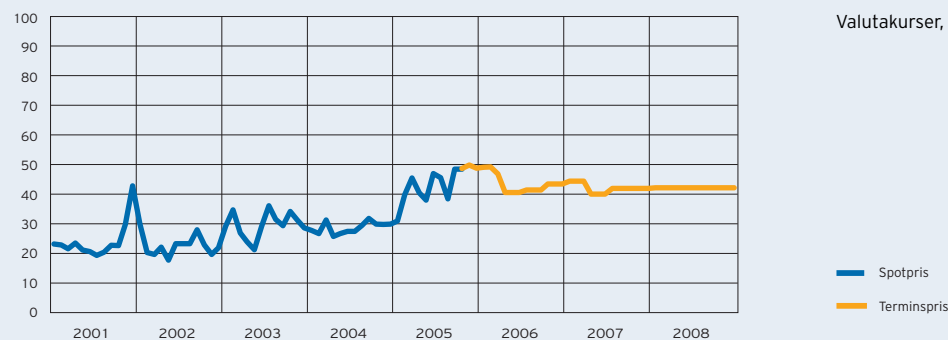
De genomsnittliga spotpriserna på EEX för de första nio månaderna var cirka 47 procent högre jämfört med motsvarande period 2004; 41,3 EUR/MWh jämfört med 28,1 EUR/MWh. Under det tredje kvartalet var spotpriserna i genomsnitt 43,9 EUR/MWh jämfört med 29,4 EUR/MWh i fjol, vilket förklaras av höga bränslepriser och höga priser på utsläppsrätter av koldioxid. Även låga nivåer i de schweiziska vattenreservoarerna, låg vindkraftproduktion och underhållsarbeten var bidragande orsaker.

De tyska terminspriserna ligger fortsatt på en nivå över 40 EUR, främst på grund av höga bränslekostnader och höga priser på utsläppsrätter för koldioxid. Terminspriserna för 2006 och 2007 stängde den 30 september på 44,4 EUR/MWh respektive 42,4 EUR/MWh jämfört med förra årets genomsnittliga stängningspriser på 34,1 EUR/MWh respektive 34,92 EUR/MWh.

Priset på utsläppsrätter för koldioxid har efter en topp i början av juli sjunkit och sedan legat relativt stabilt under det tredje kvartalet på en nivå på cirka 22-23 EUR/ton.

Tyska elpriser 2001-2008  
Månadssnitt EUR/MWh

Källa: European Energy Exchange (EEX)  
Per 30 September 2005



Valutakurser, se sid 22

Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS)	Januari-Sept			Juli-Sept			Helår 2004	Senaste 12 månaderna
	2005	2004	Förändring %	2005	2004	Förändring %		
<b>POLEN</b>								
Omsättning	▲ 6 222	5 298	17,4	1 859	1 519	22,4	7 427	8 351
Rörelseresultat	▲ 611	528	15,7	94	96	-2,1	711	794
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲ 622	512	21,5	97	84	15,5	691	801
Värmeproduktion (TWh)	▶ 7,5	7,5	0,0	0,8	0,8	0,0	11,4	11,4
Elproduktion (TWh) <sup>1</sup>	▲ 2,2	2,0	10,0	0,3	0,2	50,0	3,2	3,4

<sup>1</sup> 100 % fossilkraft.

#### Omsättning och resultatutveckling

Det förbättrade rörelseresultatet förklaras huvudsakligen av valutakursförändringar. Verksamheten är stabil och har nu en god intjäningsförmåga tack vare det mycket framgångsrika rationaliserings- och kostnadsreduceringsarbete som bedrivits de senaste åren. Rörelseresultatet för affärsenheten Värme uppvisade ett bättre rörelseresultat. Lägre värmevolym, till följd av varm väderlek i början av året, kunde kompenseras med högre elproduktion i kraftvärmeverken. Även Distribution har förbättrat sitt rörelseresultat, främst till följd av omstrukturerad försäljning, kostnadsbesparingar samt lägre nätförluster. Elförsäljning försämrade sitt resultat jämfört med i fjol på grund av pressade marginaler.

#### Marknadsutveckling

De genomsnittliga spotpriserna på POLPX för de första nio månaderna ökade något jämfört med ifjol; 113 PLN/MWh jämfört med 111 PLN/MWh. Även det tredje kvartalet uppvisar en ökning; 114 PLN/MWh jämfört med 111 PLN/MWh.

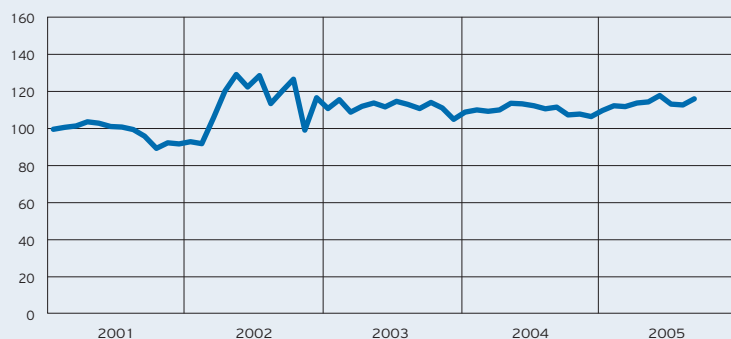
Omsättningen på den polska elbörsen är väldigt låg jämfört med NordPool och EEX. Termensmarknaden är under utveckling.

#### Polen ombildad till Business Group

Verksamheten i Polen har ombildats till Business Group Polen och indelats i tre affärsenheter; Distribution, Försäljning och Värme. Därmed ligger Polen på samma nivå i koncernen som Business Group Vattenfall Nordic och Business Group Vattenfall Europe i Tyskland.

Poliska elpriser 2001-2005  
Månadssnitt PLN/MWh

Källa: Gielda Energii SA  
Per 30 September 2005



Valutakurser, se sid 22

— Spotpris

## MODERBOLAGET

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas enligt Swedish GAAP, dvs i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets Rekommendation (RR 32) om Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar inte IAS 39 om finansiella instrument för år 2005.

Omsättningen uppgick till 19 023 MSEK (19 018 MSEK). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 3 982 MSEK (6 814 MSEK). Investeringar under perioden uppgick till 13 156 MSEK (2 669 MSEK). Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 3 299 MSEK (31 december 2004: 142 MSEK). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 31 255 MSEK (31 december 2004: 22 533 MSEK).

## KONCERNEN

### Stängning av Barsebäck

Förhandlingarna mellan Vattenfall och svenska staten om ersättning till Vattenfall för stängning av Barsebäck är ännu inte avslutade. Någon effekt i resultaträkningen av pågående förhandlingar har inte beaktats i Vattenfalls bokslut per 30 september 2005. Ersättningen förväntas överstiga Vattenfalls andel av kostnaden för nedskrivning av tillgångarna tillhöriga Barsebäck Kraft AB.

### Avsättningar

För närvarande pågår en genomgång av Vattenfallkoncernens olika avsättningar i balansräkningen. Denna genomgång kan eventuellt komma att innebära en förändring av hittills gjorda antaganden om diskonteringsränta vid beräkning av dessa avsättningar.

### Elsam, Danmark

Vattenfalls innehav, 35,3 %, i det danska energiföretaget Elsam A/S redovisas från och med tredje kvartalet 2005 enligt kapitalandelsmetoden. Förvärvskalkylen för Elsam är vid detta rapporttillfälle fortfarande preliminär. Enligt princip-

avtal med majoritetsägaren Dong A/S skall Vattenfall byta aktierna mot produktionskapacitet i Elsam och företaget E2. Affären kräver EUs godkännande vilket beräknas bli klart i början av 2006. Från tidpunkten för godkännandet har parterna avtalat om att ett visst antal dagar ska löpa innan affären kan avslutas. Med detta som bakgrund väntas överföringen av tillgångarna bli klar i slutet av första kvartalet 2006.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

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

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivits i Vattenfalls årsredovisning för år 2004 (koncernens not 2 och 3). Där framgår att International Financial Reporting Standards (IFRS) tillämpas från och med år 2005 och att jämförelseuppgifterna avseende år 2004 omräknas i enlighet med de nya principerna med undantag för vad som gäller för finansiella instrument. I enlighet med reglerna för övergång till IFRS, tillämpas de nya principerna för finansiella instrument enbart i de delar av redovisningarna som avser 2005. Effekten på eget kapital vid årets ingång från omräkning till de nya principerna för redovisning av finansiella instrument framgår under rubriken Koncernens förändring i eget kapital.

Enligt IFRS 1 - Första gången IFRS tillämpas, skall redovisningen upprättas enligt de IFRS-standarder som gäller den 31 december 2005. Dessutom skall dessa standarder ha godkänts av EU. De uppgifter som lämnas är därför preliminära och baserade på nu gällande IFRS, vilka kan komma att ändras fram till den 31 december 2005 med åtföljande påverkan på rapporterade värden.

### Korrigeringar

En förnyad genomgång av övergången till IFRS vad avser åtaganden för återställning m.m. inom

den svenska kärnkraftsverksamheten har visat att dessa avsättningar borde redovisats med högre belopp fr o m juni 2004 jämfört med de beräkningar Vattenfall presenterat i Vattenfalls årsredovisning för år 2004 (koncernens not 3) samt i de delårsrapporter som presenterats för första och andra kvartalen innevarande år. Från och med denna rapport redovisas därför för nämnda avsättningar en högre avsättning i ingående balans för 2005 med motsvarande effekt på resultatet för 2004. För helåret 2004 uppgår korrigeringen av avsättningarna till 684 MSEK vilket innebär en ökning av de finansiella kostnaderna med motsvarande belopp och en minskning av nettoresultatet med 491 MSEK. Rörelseresultat och kassaflöde påverkas ej av korrigeringen. Detaljerad information om korrigeringarna ges på Vattenfalls hemsidor [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) respektive [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com). På sidan 21 i denna delårsrapport redovisas under rubriken Övergång till International Financial Reporting Standards (IFRS) korrigerade värden avseende effekterna av omräkning till IFRS vad avser resultat och eget kapital fr o m juni 2004 jämfört med de värden som tidigare presenterats i Vattenfalls årsredovisning för år 2004 samt delårsrapporterna för första och andra kvartalen år 2005.

### Hybridkapital (Capital Securities)

Vattenfall emitterade i juni 2005 Hybridkapital (Capital Securities) vilket redovisas som räntebärande långfristig skuld. Dessa Capital Securities löper med evig löptid och är efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Någon återbetalningsskyldighet föreligger ej. Räntan på Hybridkapital är fast för den första tioårsperioden och därefter rörlig. Räntan är villkorad av bl a Vattenfalls möjlighet att lämna utdelning till aktieägare samt uppfyllandet av vissa nyckeltal.

### Utsläppsrätter

Från 2005 gäller ett handelssystem inom EU som syftar till att minska utsläppen av växthusgasen koldioxid. Berörda anläggningar har inom

ramen för detta system, utan vederlag, eller till ett pris understigande verkligt värde, från respektive lands myndigheter erhållit så kallade utsläppsrätter. Utsläppsrätterna kan köpas och säljas på marknaden. IFRIC (akutgruppen inom IASB) behandlar i sitt Uttalande 3 redovisningen av sådana utsläppsrätter. EU har inte godkänt uttalandet utan har föreslagit ett antal förändringar. I juni 2005 drog IASB tillbaka Uttalande 3 med omedelbar verkan.

I avvaktan på ett slutligt, av EU godkänt uttalande, redovisar Vattenfall utsläppsrätter enligt följande: Erhållna respektive inköpta utsläppsrätter redovisas som varulager. I de fall där utsläppsrätten erhålls, eller förvärvas, till ett lägre värde än det verkliga värdet, redovisas lagertillgången till verkligt värde och som förutbetalad intäkt (statligt bidrag) i balansräkningen. Det statliga bidraget intäktsförs under året och i takt med att koldioxid släpps ut redovisas en kostnad respektive en skuld för åtagandet att leverera utsläppsrätter. Skulden, respektive varulagertillgången värderas på ett enhetligt sätt.

## VATTENFALLS FINANSIELLA RAPPORTER FÖR 2005

### Bokslutskommuniké per 31 december

Onsdagen den 8 februari 2006

### Årsredovisning 2005

Mars 2006

## BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma kommer att hållas i Stockholm torsdagen den 27 april 2006.



Stockholm 27 oktober 2005

Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Januari-September			Juli-September			Helår		Senaste 12 månaderna IFRS
	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	2004 IFRS <sup>8</sup>	2004 Sw GAAP	
Nettoomsättning	91 878	80 961	80 961	27 550	23 890	23 890	113 366	113 366	124 283
Kostnader för sålda produkter <sup>1</sup>	-66 645	-59 303	-58 892	-21 455	-18 830	-18 468	-83 848	-81 992	-91 190
<b>Bruttoresultat</b>	<b>25 233</b>	21 658	22 069	<b>6 095</b>	5 060	5 422	29 518	31 374	<b>33 093</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling <sup>2</sup>	-8 554	-8 769	-8 485	-2 972	-2 806	-2 702	-12 572	-12 139	-12 357
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	193	717	717	-116	313	312	1 126	1 126	602
Andelar i intresseföretags resultat	594	-284	-129	259	-505	-453	-960	-754	-82
<b>Rörelseresultat (EBIT)<sup>3</sup></b>	<b>17 466</b>	13 322	14 172	<b>3 266</b>	2 062	2 579	17 112	19 607	<b>21 256</b>
Finansiella intäkter <sup>4</sup>	2 648	1 975	1 231	801	714	401	3 516	1 772	4 189
Finansiella kostnader <sup>5</sup>	-4 468	-4 324	-2 768	-1 248	-1 293	-735	-6 014	-4 020	-6 158
<b>Resultat före skatter<sup>6</sup></b>	<b>15 646</b>	10 973	12 635	<b>2 819</b>	1 483	2 245	14 614	17 359	<b>19 287</b>
Skatter	-5 303	-3 541	-3 652	-962	-610	-660	-5 010	-5 011	-6 772
<b>Periodens resultat<sup>7</sup></b>	<b>10 343</b>	7 432	8 983	<b>1 857</b>	873	1 585	9 604	12 348	<b>12 515</b>
<b>Hänförbart till</b>									
Aktieägare i moderbolaget	9 791	7 040	8 564	1 814	990	1 693	8 944	11 776	11 695
Minoritetsintressen	552	392	419	43	-117	-108	660	572	820
<b>Summa</b>	<b>10 343</b>	7 432	8 983	<b>1 857</b>	873	1 585	9 604	12 348	<b>12 515</b>
<b>Resultat per aktie</b>									
Antal aktier i tusental	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, SEK	74,34	53,45	65,03	13,77	7,52	12,85	67,91	89,42	88,80
<b>Tilläggsinformation</b>									
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	28 359	23 954	22 986	6 770	5 477	5 228	32 386	31 453	36 791
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-1 204	-1 516	-1 537	-262	-333	-334	-2 199	-2 248	-1 887
<sup>1</sup> Varav avskrivningar	-10 577	-10 310	-10 119	-3 390	-3 362	-3 321	-14 745	-14 505	-15 012
<sup>1</sup> Varav upplösning av negativ goodwill	-	-	1 514	-	-	684	-	3 034	-
<sup>2</sup> Varav avskrivningar	-316	-322	-209	-114	-53	-12	-529	-375	-523
<sup>3</sup> Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:									
– realisationsvinster/förluster	-14	510	510	-10	125	125	819	819	295
– omstruktureringkostnader	-	-1 514	-	-	-684	-	-3 034	-	-1 520
<sup>4</sup> Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	979	747	-	353	312	-	1 744	-	1 976
<sup>5</sup> Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar exkl avsättningar för pensioner	-1 595	-1 580	-	-538	-558	-	-1 994	-	-2 009
<sup>6</sup> Vari ingår jämförelsestörande poster	-5	-1 007	507	-9	-558	126	-2 217	817	-1 215
<sup>7</sup> I vilket ingår jämförelsestörande poster justerat med skatteeffekt	-10	-570	354	-15	-332	85	-1 305	546	-745

<sup>8</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2004 samt i delårsrapporter för första och andra kvartalen 2005. Se sid 11 under rubriken Redovisningsprinciper.

PRIMÄRA SEGMENT <sup>1</sup>

Belopp i MSEK	Nettoomsättning					Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Januari-September		Juli-September		Helår	Januari-September		Juli-September		Helår	Januari-September		Juli-September		Helår
	2005	2004	2005	2004	2004	2005	2004	2005	2004	2004	2005	2004	2005	2004	2004
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Norden	30 412	28 883	8 501	8 512	39 962	9 754	8 773	2 497	2 056	12 215	9 723	8 825	2 492	2 016	12 246
Tyskland	82 401	67 068	25 712	20 576	92 945	7 531	4 016	866	98	4 591	7 565	5 408	878	688	7 208
Polen	6 222	5 298	1 859	1 519	7 427	611	528	94	96	711	622	512	97	84	691
Övrigt <sup>2</sup>	37 754	25 962	13 121	8 103	35 363	-430	5	-191	-188	-392	-430	-419	-191	-167	-805
Elimineringar <sup>3</sup>	-64 911	-46 250	-21 643	-14 820	-62 331	-	-	-	-	-13	-	-	-	-	-13
<b>Summa</b>	<b>91 878</b>	<b>80 961</b>	<b>27 550</b>	<b>23 890</b>	<b>113 366</b>	<b>17 466</b>	<b>13 322</b>	<b>3 266</b>	<b>2 062</b>	<b>17 112</b>	<b>17 480</b>	<b>14 326</b>	<b>3 276</b>	<b>2 621</b>	<b>19 327</b>

<sup>1</sup> Jämfört med de segment som redovisats i Vattenfalls årsredovisning för 2004 (koncernens not 5) har segmenten från och med 2005 anpassats för att bättre återspegla organisations- och ledningsstruktur samt intern rapportering.

<sup>2</sup> Inkluderar energihandel, finansverksamhet och övriga koncernfunktioner.

<sup>3</sup> Avser huvudsakligen handel mellan Norden respektive Tyskland och energihandelsverksamheten i segmentet Övrigt.

SEKUNDÄRA SEGMENT <sup>1</sup>

Belopp i MSEK	Nettoomsättning					Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Januari-September		Juli-September		Helår	Januari-September		Juli-September		Helår	Januari-September		Juli-September		Helår
	2005	2004	2005	2004	2004	2005	2004	2005	2004	2004	2005	2004	2005	2004	2004
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Elproduktion	40 747	37 449	13 026	11 806	51 128	11 352	8 496	2 782	1 607	12 417	11 380	9 121	2 808	2 056	13 106
Elmarknad <sup>2</sup>	51 125	45 127	16 867	14 003	61 725	770	-696	133	-155	-839	769	-278	133	-39	-322
Elnät	36 723	31 826	10 524	9 375	44 761	4 454	4 897	1 048	1 301	6 129	4 442	5 060	1 057	1 339	6 365
Värme	14 289	12 622	3 644	3 056	18 320	2 216	1 588	-184	-215	2 622	2 212	1 790	-190	-204	3 023
Övrigt	5 066	4 318	1 796	1 601	6 262	-1 326	-963	-513	-476	-3 205	-1 323	-1 367	-532	-531	-2 833
Elimineringar <sup>3</sup>	-56 072	-50 381	-18 307	-15 951	-68 830	-	-	-	-	-12	-	-	-	-	-12
<b>Summa</b>	<b>91 878</b>	<b>80 961</b>	<b>27 550</b>	<b>23 890</b>	<b>113 366</b>	<b>17 466</b>	<b>13 322</b>	<b>3 266</b>	<b>2 062</b>	<b>17 112</b>	<b>17 480</b>	<b>14 326</b>	<b>3 276</b>	<b>2 621</b>	<b>19 327</b>

<sup>1</sup> Jämfört med de segment som redovisats i Vattenfalls årsredovisning för 2004 (koncernens not 5) har segmenten från och med 2005 anpassats för att bättre återspegla organisations- och ledningsstruktur samt intern rapportering.

<sup>2</sup> Inkluderar försäljning och energihandel.

<sup>3</sup> Avser huvudsakligen handel mellan Elproduktion, Elmarknad och Elnät.

## BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	30 September 2005 IFRS	30 September 2004 IFRS	30 September 2004 Sw GAAP	31 December 2004 IFRS <sup>2</sup>	31 December 2004 Sw GAAP
<b>Tillgångar</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	5 669	6 374	5 772	5 663	5 065
Materiella anläggningstillgångar	185 256	183 514	179 783	182 540	179 029
Finansiella anläggningstillgångar	63 467	51 020	27 672	50 709	26 681
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>254 392</b>	<b>240 908</b>	<b>213 227</b>	<b>238 912</b>	<b>210 775</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager	13 033	7 671	7 612	7 577	7 470
Kundfordringar och andra fordringar	36 076	23 000	23 000	23 836	23 790
Skattefordran aktuell skatt	2 404	2 285	2 285	1 264	1 264
Kortfristiga placeringar	8 219	8 094	8 094	7 700	7 700
Kassa, bank och liknande tillgångar	8 596	7 774	7 774	5 916	5 916
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>68 328</b>	<b>48 824</b>	<b>48 765</b>	<b>46 293</b>	<b>46 140</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>322 720</b>	<b>289 732</b>	<b>261 992</b>	<b>285 205</b>	<b>256 915</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
<b>Eget kapital</b>					
Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	70 888	70 701	58 398	72 994	62 316
Hänförbart till minoritetsintressen	9 609	9 559	9 010	10 114	9 188
<b>Summa eget kapital</b>	<b>80 497</b>	<b>80 260</b>	<b>67 408</b>	<b>83 108</b>	<b>71 504</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Hybridkapital (Capital Securities)	9 176	-	-	-	-
Andra räntebärande skulder	63 694	66 834	66 834	64 119	64 119
Räntebärande avsättningar	41 254	41 336	24 721	40 621	23 965
Avsättningar för pensioner	17 222	16 533	16 533	16 450	16 450
Uppskjuten skatteskuld	44 634	41 544	34 772	41 646	34 688
Andra ej räntebärande skulder	2 119	2 012	2 012	2 135	2 135
Negativ goodwill	-	-	8 499	-	6 928
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>178 099</b>	<b>168 259</b>	<b>153 371</b>	<b>164 971</b>	<b>148 285</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Leverantörsskulder och andra skulder	48 656	23 417	23 417	21 363	21 363
Skatteskuld aktuell skatt	3 205	2 202	2 202	1 999	1 999
Räntebärande skulder <sup>1</sup>	8 051	10 869	10 869	8 894	8 894
Räntebärande avsättningar	4 212	4 725	4 725	4 870	4 870
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>64 124</b>	<b>41 213</b>	<b>41 213</b>	<b>37 126</b>	<b>37 126</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>322 720</b>	<b>289 732</b>	<b>261 992</b>	<b>285 205</b>	<b>256 915</b>
Ställda säkerheter	3 260	78	78	247	247
Ansvarsförbindelser	15 166	12 082	12 082	10 441	10 441
<sup>1</sup> Häri ingår räntearbitrageaffärer	-	990	990	-	-

<sup>2</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2004 samt i delårsrapporter för första och andra kvartalen 2005. Se sid 11 under rubriken Redovisningsprinciper.

## KOMPLETTERANDE INFORMATION

## Nettotillgångar

Belopp i MSEK	30 September 2005 IFRS	30 September 2004 IFRS	30 September 2004 Sw GAAP	31 December 2004 IFRS <sup>3</sup>	31 December 2004 Sw GAAP
Norden	70 894	57 948	58 305	57 377	57 950
Tyskland	66 976	69 012	57 277	68 040	57 953
Polen	9 160	7 413	7 319	7 321	7 187
Övrigt <sup>1</sup>	-1 483	-3 766	-2 797	-3 409	-2 430
Elimineringar	287	1 285	1 285	2 293	2 292
<b>Summa nettotillgångar per balansdagen</b>	<b>145 834</b>	<b>131 892</b>	<b>121 389</b>	<b>131 622</b>	<b>122 952</b>
<b>Nettotillgångar, vägt medelvärde<sup>2</sup></b>	<b>138 307</b>	<b>-</b>	<b>123 375</b>	<b>134 125</b>	<b>123 423</b>

<sup>1</sup> Inkluderar energihandel, finansverksamhet och övriga koncernfunktioner.

<sup>2</sup> IFRS-information för 2003 finns ej beräknad.

<sup>3</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2004 samt i delårsrapporter för första och andra kvartalen 2005. Se sid 11 under rubriken Redovisningsprinciper.

## Nettoskuld

Belopp i MSEK	30 September 2005 IFRS	30 September 2004 IFRS	30 September 2004 Sw GAAP	31 December 2004 IFRS	31 December 2004 Sw GAAP
Hybridkapital (Capital Securities)	-9 176	-	-	-	-
Andra räntebärande skulder <sup>1</sup>	-71 745	-77 703	-77 703	-73 013	-73 013
Kassa, bank och liknande tillgångar	8 596	7 774	7 774	5 916	5 916
Kortfristiga placeringar	8 219	8 094	8 094	7 700	7 700
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	306 <sup>2</sup>	3 985	3 985	3 986	3 986
<b>Summa nettoskuld</b>	<b>-63 800</b>	<b>-57 850</b>	<b>-57 850</b>	<b>-55 411</b>	<b>-55 411</b>
<sup>1</sup> Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftbolag	-12 719	-15 177	-15 177	-14 458	-14 458

<sup>2</sup> Minskningen beror på återbetalning av lån.

## KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i MSEK	Januari-September			Juli-September			Helår		Senaste 12 månaderna IFRS
	2005	2004	2004	2005	2004	2004	2004	2004	
	IFRS	IFRS	Sw GAAP	IFRS	IFRS	Sw GAAP	IFRS	Sw GAAP	
<b>Den löpande verksamheten</b>									
Internt tillförda medel (FFO)	18 712	17 522	17 474	3 921	2 794	2 784	24 302	24 159	25 492
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	1 468	1 664	1 577	3 743	3 115	3 070	-199	-186	-395
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>20 180</b>	19 186	19 051	<b>7 664</b>	5 909	5 854	24 103	23 973	<b>25 097</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>									
Investeringar	-19 768	-8 685	-8 550	-4 432	-2 755	-2 700	-12 731	-12 601	-23 814
Försäljningar	324	1 098	1 098	73	474	474	2 120	2 120	1 346
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	-	-16	-16	-	-	-	-20	-20	-4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-19 444</b>	-7 603	-7 468	<b>-4 359</b>	-2 281	-2 226	-10 631	-10 501	<b>-22 472</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>736</b>	11 583	11 583	<b>3 305</b>	3 628	3 628	13 472	13 472	<b>2 625</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>									
Förändringar i kortfristiga placeringar	-268	-752	-752	1 086	36	36	-439	-439	45
Förändringar i lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	3 776	-	-	3 776	-	-	-	-	3 776
Upptagna lån <sup>1</sup>	3 185	7 754	7 754	-2 832	1 802	1 802	7 984	7 984	3 415
Amortering av skuld	-8 660	-15 571	-15 571	-2 494	-6 061	-6 061	-20 229	-20 229	-13 318
Emission av hybridkapital (Capital Securities)	9 248	-	-	-	-	-	-	-	9 248
Utbetald utdelning till aktieägare	-5 775	-2 606	-2 606	-4	-	-	-2 600	-2 600	-5 769
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 506</b>	-11 175	-11 175	<b>-468</b>	-4 223	-4 223	-15 284	-15 284	<b>-2 603</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 242</b>	408	408	<b>2 837</b>	-595	-595	-1 812	-1 812	<b>22</b>
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>									
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	5 916	7 301	7 301	5 653	8 412	8 412	7 301	7 301	7 774
Periodens kassaflöde	2 242	408	408	2 837	-595	-595	-1 812	-1 812	22
Valutakursdifferenser	438	65	65	106	-43	-43	427	427	800
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>	<b>8 596</b>	7 774	7 774	<b>8 596</b>	7 774	7 774	5 916	5 916	<b>8 596</b>
<b>TILLÄGGSUPPLYSNINGAR</b>									
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>736</b>	11 583	11 583	<b>3 305</b>	3 628	3 628	13 472	13 472	<b>2 625</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>									
Utbetald utdelning till aktieägare	-5 775	-2 606	-2 606	-4	-	-	-2 600	-2 600	-5 769
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>-5 039</b>	8 977	8 977	<b>3 301</b>	3 628	3 628	10 872	10 872	<b>-3 144</b>
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>									
Nettoskuld vid periodens början	-55 411	-66 890	-66 890	-68 307	-61 512	-61 512	-66 890	-66 890	-57 850
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 39)	-584	-	-	-	-	-	-	-	-584
Effekt av ändrad klassificering av ränta i pensionskuld	-	84	84	-	-	-	84	84	-
Kassaflöde efter utdelning	-5 039	8 977	8 977	3 301	3 628	3 628	10 872	10 872	-3 144
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	-444	-	-	364	-	-	-	-	-444
Valutakursdifferenser på nettoskulden	-2 322	-21	-21	842	34	34	523	523	-1 778
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>-63 800</b>	-57 850	-57 850	<b>-63 800</b>	-57 850	-57 850	-55 411	-55 411	<b>-63 800</b>
Fritt kassaflöde	13 685	14 132	13 997	5 055	3 856	3 801	15 684	15 554	15 237

<sup>1</sup> Netto för kortfristig upplåning där löptiden är tre månader eller kortare.

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	Januari-September 2005 (IFRS)		Summa eget kapital
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritetsintressen	
Ingående balans	72 994	10 114	83 108
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 39)	-416	-24	-440
Utdelning till aktieägare	-5 600	-175	-5 775
Kassaflödessäkring	-7 443	-89	-7 532
Valutasäkring av utländskt eget kapital	-1 031	-	-1 031
Förskjutning mellan eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget och eget kapital hänförbart till minoritetsintressen	-84	84	-
Omräkningsdifferenser	2 677	391	3 068
Ägarförändringar	-	-1 244	-1 244
Periodens resultat	9 791	552	10 343
<b>Utgående balans</b>	<b>70 888</b>	<b>9 609</b>	<b>80 497<sup>1</sup></b>

<sup>1</sup> Varav reserv för kassaflödessäkring, -7 716 MSEK.

Belopp i MSEK	Januari-September 2004 (IFRS)		Summa eget kapital
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritetsintressen	
Ingående balans	65 502	10 227	75 729
Utdelning till aktieägare	-2 400	-206	-2 606
Omräkningsdifferenser	389	142	531
Valutasäkring av utländskt eget kapital	170	-	170
Ägarförändringar	-	-996	-996
Periodens resultat	7 040	392	7 432
<b>Utgående balans</b>	<b>70 701</b>	<b>9 559</b>	<b>80 260</b>

Belopp i MSEK	Januari-December 2004 (IFRS) <sup>1</sup>		Summa eget kapital
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritetsintressen	
Ingående balans	65 502	10 227	75 729
Utdelning till aktieägare	-2 400	-200	-2 600
Omräkningsdifferenser	616	251	867
Valutasäkring av utländskt eget kapital	332	-	332
Koncernbidrag från minoritet, netto efter skatt	-	192	192
Ägarförändringar	-	-1 016	-1 016
Periodens resultat	8 944	660	9 604
<b>Utgående balans</b>	<b>72 994</b>	<b>10 114</b>	<b>83 108</b>

<sup>1</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2004 samt i delårsrapporter för första och andra kvartalen 2005. Se sid 11 under rubriken Redovisningsprinciper.

NYCKELTAL (definitioner se sid 22)

	Januari-September		Juli-September		Helår		Senaste 12 månaderna
	2005 IFRS	2004 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 IFRS <sup>2</sup>	2004 Sw GAAP	
(i procent där ej annat anges)							
Rörelsemarginal	19,0	16,5	11,9	8,6	15,1	17,3	17,1
Rörelsemarginal <sup>1</sup>	19,0	17,7	11,9	11,0	17,0	16,6	18,1
Nettomarginal	17,0	13,6	10,2	6,2	12,9	15,3	15,5
Nettomarginal <sup>1</sup>	17,0	14,8	10,3	8,5	14,8	14,6	16,5
Avkastning på eget kapital	-	-	-	-	13,7	22,4	16,5
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	-	-	-	-	15,6	21,4	17,6
Avkastning på nettotillgångar	-	-	-	-	11,6	15,9	14,1
Avkastning på nettotillgångar <sup>1</sup>	-	-	-	-	13,3	15,2	15,0
Räntetäckningsgrad, ggr	6,7	5,3	5,2	3,4	4,7	5,3	5,7
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	6,7	5,7	5,2	4,1	5,2	5,1	6,0
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	7,5	7,4	6,5	4,8	7,0	7,0	7,1
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	16,5	12,6	16,0	9,4	11,8	11,7	14,2
Soliditet	24,9	27,8	24,9	27,8	29,1	27,8	24,9
Skuldsättningsgrad, netto, ggr	0,79	0,72	0,79	0,72	0,67	0,77	0,79
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	44,2	41,9	44,2	41,9	40,0	43,7	44,2
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	50,1	49,2	50,1	49,2	46,8	50,5	50,1
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	-	-	-	-	33,3	33,1	31,5
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	-	-	-	-	43,9	43,6	40,0
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	23,6	15,8	25,8	16,4	14,4	14,0	19,0
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr <sup>1</sup>	23,6	16,5	25,9	18,1	15,4	13,6	19,6

<sup>1</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

<sup>2</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2004 samt i delårsrapporter för första och andra kvartalen 2005. Se sid 11 under rubriken Redovisningsprinciper.

## KVARTALSINFORMATION

	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1
	2005	2005	2005	2004	2004	2004	2004
Belopp i MSEK	IFRS	IFRS <sup>2</sup>	IFRS <sup>2</sup>	IFRS <sup>2</sup>	IFRS <sup>2</sup>	IFRS <sup>2</sup>	IFRS
<b>Resultaträkning</b>							
Nettoomsättning	27 550	29 292	35 036	32 405	23 890	25 261	31 810
Kostnader för sålda produkter	-21 455	-20 275	-24 915	-24 545	-18 830	-18 936	-21 537
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-3 088	-4 118	-1 155	-3 394	-2 493	-2 771	-2 788
Andelar i intresseföretags resultat	259	82	253	-676	-505	65	156
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	6 770	8 943	12 646	8 432	5 477	7 299	11 178
Rörelseresultat (EBIT)	3 266	4 981	9 219	3 790	2 062	3 619	7 641
Finansiella poster, netto	-447	-783	-590	-149	-579	-907	-863
Finansiella poster, netto <sup>1</sup>	-262	-559	-383	-683	-333	-493	-690
Resultat före skatter	2 819	4 198	8 629	3 641	1 483	2 712	6 778
<b>Periodens resultat hänförbart till minoritetsintressen</b>	<b>43</b>	<b>124</b>	<b>385</b>	<b>268</b>	<b>-117</b>	<b>141</b>	<b>368</b>
<b>Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget</b>	<b>1 814</b>	<b>2 793</b>	<b>5 184</b>	<b>1 904</b>	<b>990</b>	<b>1 525</b>	<b>4 525</b>
<b>Balansräkning</b>							
Anläggningstillgångar	254 392	260 230	241 525	238 912	240 908	242 700	246 237
Kortfristiga placeringar	8 219	9 300	7 465	7 700	8 094	8 146	5 546
Kassa, bank och liknande tillgångar	8 596	5 653	8 485	5 916	7 774	8 412	7 482
Andra omsättningstillgångar	51 513	49 853	46 493	32 677	32 956	34 986	37 941
<b>Summa tillgångar</b>	<b>322 720</b>	<b>325 036</b>	<b>303 968</b>	<b>285 205</b>	<b>289 732</b>	<b>294 244</b>	<b>297 206</b>
Eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget	70 888	68 955	76 006	72 994	70 701	69 541	70 944
Eget kapital hänförbart till minoritetsintressen	9 609	10 643	10 538	10 114	9 559	9 720	9 768
Hybridkapital (Capital Securities)	9 176	9 248	-	-	-	-	-
Andra räntebärande skulder	71 745	78 110	71 389	73 013	77 703	82 141	80 124
Räntebärande avsättningar	45 466	45 787	45 372	45 491	46 061	47 761	48 234
Avsättningar för pensioner	17 222	17 337	16 720	16 450	16 533	16 425	16 555
Uppskjuten skatteskuld	44 634	44 227	42 499	41 646	41 544	41 237	41 879
Andra ej räntebärande skulder	53 980	50 729	41 444	25 497	27 631	27 419	29 702
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>322 720</b>	<b>325 036</b>	<b>303 968</b>	<b>285 205</b>	<b>289 732</b>	<b>294 244</b>	<b>297 206</b>
Nettotillgångar	145 834	148 946	133 796	131 622	131 892	134 571	137 162
Nettoskuld	-63 800	-68 307	-51 395	-55 411	-57 850	-61 512	-62 916
<b>Kassaflöde</b>							
Internt tillförda medel (FFO)	3 921	6 020	8 771	6 780	2 794	5 719	9 009
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	3 743	-979	-1 296	-1 863	3 115	-108	-1 343
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 664	5 041	7 475	4 917	5 909	5 611	7 666
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 359	-13 374	-1 711	-3 028	-2 281	-2 236	-3 086
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	3 305	-8 333	5 764	1 889	3 628	3 375	4 580
Förändringar i kortfristiga placeringar	1 086	-1 709	355	313	36	-2 661	1 873
Upptagna lån/amortering av skuld, netto	-1 550	3 465	-3 614	-4 428	-4 259	2 781	-6 339
Emission av hybridkapital (Capital Securities)	-	9 248	-	-	-	-	-
Utbetald utdelning	-4	-5 771	-	6	-	-2 590	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-468	5 233	-3 259	-4 109	-4 223	-2 470	-4 482
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 837</b>	<b>-3 100</b>	<b>2 505</b>	<b>-2 220</b>	<b>-595</b>	<b>905</b>	<b>98</b>
Fritt kassaflöde	5 055	2 646	5 984	1 552	3 856	3 771	6 505

<sup>1</sup> Exklusive diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden.

<sup>2</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2004 samt i delårsrapporter för första och andra kvartalen 2005. Se sid 11 under rubriken Redovisningsprinciper.

## NYCKELTAL (definitioner se sid 22)

	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1
(i procent där ej annat angives)	2005 IFRS	2005 IFRS <sup>3</sup>	2005 IFRS <sup>3</sup>	2004 IFRS <sup>3</sup>	2004 IFRS <sup>3</sup>	2004 IFRS <sup>3</sup>	2004 IFRS
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	16,5	15,6	13,5	–	–	–	–
Avkastning på eget kapital <sup>1,2</sup>	17,6	17,1	15,1	–	–	–	–
Avkastning på nettotillgångar <sup>1</sup>	14,1	13,6	12,7	–	–	–	–
Avkastning på nettotillgångar <sup>1,2</sup>	15,0	14,9	14,1	–	–	–	–
Räntetäckningsgrad, ggr	5,2	4,2	12,1	3,4	3,4	4,4	7,4
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	5,2	4,3	12,1	4,3	4,1	4,5	7,7
Soliditet	24,9	24,5	28,5	29,1	27,8	27,0	27,2
Skuldsättningsgrad, netto, ggr	0,79	0,86	0,59	0,67	0,72	0,78	0,78
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	44,2	46,2	37,3	40,0	41,9	43,7	43,8
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder <sup>2</sup>	31,5	52,3	33,7	–	–	–	–
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld <sup>2</sup>	40,0	35,7	46,8	–	–	–	–

<sup>1</sup> Rullande 12-månadersvärden (IFRS-information för 2003 finns ej beräknad).

<sup>2</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

<sup>3</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2004 samt i delårsrapporter för första och andra kvartalen 2005. Se sid 11 under rubriken Redovisningsprinciper.

## ÖVERGÅNG TILL INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

För ytterligare information se Vattenfalls årsredovisning för 2004, koncernens not 3.

Sammanfattad avstämning av koncernens eget kapital<sup>1</sup>

Belopp i MSEK	31 December 2004	30 September 2004	30 Juni 2004
<b>Eget kapital enligt Swedish GAAP</b>	<b>62 316</b>	<b>58 398</b>	<b>56 724</b>
Negativ goodwill	6 928	8 499	9 248
Avskrivning av goodwill	134	94	61
Åtagande för återställning etc			
– kärnkraftsverksamheten	3 538	2 979	3 084
– gruvverksamheten	2 763	2 872	2 869
Utvecklingskostnader	464	507	533
Uppskjuten skatt	-2 223	-2 099	-2 151
Minoritetsintressen	9 188	9 010	8 893
Summa förändring under IFRS	20 792	21 862	22 537
<b>Eget kapital enligt IFRS</b>	<b>83 108</b>	<b>80 260</b>	<b>79 261</b>

Sammanfattad avstämning av koncernens nettoresultat<sup>1</sup>

Belopp i MSEK	Januari-Dec 2004	Oktober-Dec 2004	Januari-Sept 2004	Juli-Sept 2004	Januari-Juni 2004	April-Juni 2004
<b>Nettoresultat enligt Swedish GAAP</b>	<b>11 776</b>	<b>3 212</b>	<b>8 564</b>	<b>1 693</b>	<b>6 871</b>	<b>2 106</b>
Negativ goodwill	-3 034	-1 520	-1 514	-684	-830	-505
Avskrivning av goodwill	122	32	90	31	59	30
Åtagande för återställning etc						
– kärnkraftsverksamheten	204	538	-334	-112	-222	-281
– gruvverksamheten	42	-90	132	22	110	63
Utvecklingskostnader	-77	-40	-37	-21	-16	-10
Uppskjuten skatt	-1	-113	112	52	60	76
Minoritetsintressen	572	153	419	-108	527	187
Summa förändring under IFRS	-2 172	-1 040	-1 132	-820	-312	-440
<b>Nettoresultat enligt IFRS</b>	<b>9 604</b>	<b>2 172</b>	<b>7 432</b>	<b>873</b>	<b>6 559</b>	<b>1 666</b>

<sup>1</sup> Vissa värden korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2004 samt i delårsrapporter för första och andra kvartalen 2005. Se sid 11 under rubriken Redovisningsprinciper.

## VALUTAKURSER

Viktigare valutor använda i boksluten:

	Jan-Sept 2005	Jan-Sept 2004	Helår 2004
<b>Medelkurser</b>			
EUR	9,2152	9,1558	9,1193
DKK	1,2372	1,2306	1,2260
PLN	2,2710	1,9830	2,0192
USD	7,2855	7,4862	7,3314
	30 Sept 2005	30 Sept 2004	31 Dec 2004
<b>Balansdagskurser</b>			
EUR	9,3410	9,0690	9,0070
DKK	1,2515	1,2185	1,2115
PLN	2,3900	2,0700	2,2100
USD	7,7800	7,3550	6,6130

## DEFINITIONER

**Jämförelsestörande poster**

Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar av engångskaraktär samt för år 2004 även omstrukturingskostnader vilka enligt Swedish GAAP då redovisades mot upplösning av negativ goodwill.

**Nettotillgångar**

Balansomslutning med avdrag för ej räntebärande skulder, avsättningar, räntebärande fordringar, medel i Kärnavfallsfonden, kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar.

**Nettoskuld**

Räntebärande skulder minus långfristiga lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag och kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar.

**Rörelsemarginal, procent**

Rörelseresultat (EBIT) i relation till nettoomsättningen

**Nettomarginal, procent**

Resultat före skatter i relation till nettoomsättningen.

**Avkastning på eget kapital, procent**

Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget i relation till ingående eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget. Eget kapital redovisas här exklusive kassaflödessäkering.

**Avkastning på nettotillgångar, procent**

Rörelseresultat (EBIT) plus diskonterings effekter hänförbare till avsättningar i relation till ett vägt medelvärde av periodens nettotillgångar.

**Räntetäckningsgrad, ggr**

Rörelseresultat (EBIT) plus finansiella intäkter exkl diskonterings effekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden i relation till finansiella kostnader exkl diskonterings effekter hänförbare till avsättningar.

**Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr**

Internt tillförda medel (FFO) plus finansiella kostnader exkl diskonterings effekter hänförbare till avsättningar i relation till finansiella kostnader exkl diskonterings effekter hänförbare till avsättningar.

**Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, ggr**

Internt tillförda medel (FFO) plus finansiella poster exkl diskonterings effekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden i relation till finansiella poster exkl diskonterings effekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden.

**Soliditet, procent**

Eget kapital i relation till balansomslutningen vid periodens utgång minskad med räntearbitrageaffärer.

**Skuldsättningsgrad, netto, ggr**

Nettoskuld i relation till eget kapital.

**Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, procent**

Räntebärande skulder i relation till räntebärande skulder plus eget kapital.

**Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, procent**

Nettoskuld i relation till nettoskuld plus eget kapital.

**Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder, procent**

Internt tillförda medel (FFO) i relation till räntebärande skulder.

**Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld, procent**

Internt tillförda medel (FFO) i relation till nettoskuld.

**Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto, ggr**

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i relation till finansiella poster exkl diskonterings effekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden.

**Fritt kassaflöde**

Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

**Hybridkapital (Capital Securities)**

Finansieringsinstrument med evig löptid, säkerhetsmässigt efterställda Vattenfalls låneinstrument. Redovisas som räntebärande långfristig skuld.

**EBIT**

Earnings Before Interest and Tax.

**EBITDA**

Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation.

**FFO**

Funds From Operations (Internt tillförda medel).

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av Vattenfalls revisorer.



