

2011

Delårsrapport för Januari–Juni

Innehåll	Sid	Vattenfalls finansiella kalender
Koncernchefens kommentar	1	Delårsrapport för januari–juni den 28 juli 2011
Koncernen	3	
Elproduktion, värme- och gasförsäljning	8	Delårsrapport för januari–september den 27 oktober 2011
Marknadsprisutveckling	9	Bokslutskommuniké 2011 den 9 februari 2012
Koncernens rörelsesegment	11	
Koncernens resultaträkning	18	
Rapport över koncernens totalresultat	19	Kontaktinformation
Segmentrapportering	20	Øystein Løseth, VD och koncernchef, tel 08–739 50 05
Koncernens balansräkning	22	Dag Andresen, CFO, tel 08–739 60 06
Koncernens kassaflödesanalys	24	Klaus Aurich, chef Investor Relations, tel 08–739 65 14 eller 070–539 65 14
Förändringar i koncernens eget kapital	26	
Nyckeltal	27	
Kvartalsinformation	28	
Valutakurser	29	
Moderbolagets resultaträkning och balansräkning	30	
Redovisningsprinciper, risker och osäkerhetsfaktorer samt moderbolagets delårsrapport	31	
Vattenfalls organisations- struktur 2011	33	
Definitioner och beräkningar av nyckeltal	34	

Produktion: Vattenfall AB i samarbete
med Intellecta Corporate.

Tryck: Intellecta Infolog.
Copyright 2011, Vattenfall
AB, Stockholm.

Alla jämförelser i denna rapport
avser, såvitt inte annat anges,
andra kvartalet 2010.

Tyskt kärnkraftsbeslut drar ner rörelseresultatet med 10,2 miljarder SEK

- Nettoomsättningen för det andra kvartalet minskade med 18,6% till 40 443 MSEK (49 713) och för det första halvåret med 23,3% till 92 311 MSEK (120 370).
- Rörelseresultatet för det andra kvartalet minskade med 12 202 MSEK till -3 239 MSEK (8 963). -10,2 miljarder SEK förklaras av engångseffekter på grund av det tyska beslutet att avveckla kärnkraften. För det första halvåret minskade rörelseresultatet med 54,9% till 8 603 MSEK (19 078).
 - Exklusive jämförelsestörande poster¹ minskade rörelseresultatet för det andra kvartalet med 45,1% till 4 907 MSEK (8 936) och för det första halvåret med 33,9% till 16 060 MSEK (24 312).
- Periodens resultat (efter skatt) minskade med 8 420 MSEK till -3 235 MSEK (5 185). För det första halvåret minskade periodens resultat efter skatt med 55,8% till 3 968 MSEK (8 972).
 - Exklusive jämförelsestörande poster minskade periodens resultat efter skatt för det andra kvartalet med 44,0% till 2 268 MSEK (5 159) och för det första halvåret med 36,8% till 8 982 MSEK (14 204).

1) Jämförelsestörande poster för det andra kvartalet uppgick netto till -8 146 MSEK (27) varav -10 240 MSEK är hänförligt till nedskrivning av de tyska kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel samt ökning av avsättningar för nedmontering och omhändertagande av kärnbränsle. För det första halvåret uppgick jämförelsestörande poster netto till -7 457 MSEK (-5 234).

Andra kvartalet 2011 – nettoomsättning, resultat, kassaflöde och skuldsättning

Koncernens nettoomsättning minskade med 9 270 MSEK eller 18,6% till 40 443 MSEK (49 713) huvudsakligen på grund av att den tyska transmissionsverksamheten, 50Hertz Transmission GmbH, avyttrades i maj 2010. Valutakurseffekter på grund av den genomsnittligt starkare svenska kronan och lägre produktions- och försäljningsvolymerna påverkade också nettoomsättningen negativt.

Rörelseresultatet minskade med 12 202 MSEK till -3 239 MSEK (8 963). Minskningen förklaras framförallt av en engångseffekt på 10,2 miljarder SEK till följd av det tyska beslutet att avveckla landets kärnkraft. Beslutet innebär att Vattenfall tvingats skriva ned bokförda värden i Vattenfalls tyska kärnkraftverk Brunsbüttel och Krümmel samt öka avsättningar för nedmontering och omhändertagande av kärnbränsle.

Lägre produktions- och försäljningsvolymerna inom el, gas och värme och genomsnittligt lägre erhållna elpriser på grund av valutaeffekter hade en negativ effekt på 3,6 miljarder SEK. Lägre kostnader för drift och underhåll, försäljning och administration på 0,7 miljarder SEK och realisationsvinster från försäljningar av aktier i dotterbolag och intresbolag samt fastigheter på sammanlagt 1,4 miljarder SEK

hade en positiv effekt på rörelseresultatet (se sidan 4 för en mer detaljerad förklaring av rörelseresultatets förändring).

Jämförelsestörande poster för andra kvartalet 2011 uppgick netto till -8 146 MSEK jämfört med netto 27 MSEK för motsvarande period 2010. Exklusive jämförelsestörande poster – av vilka effekterna av det tyska kärnkraftsbeslutet utgör merparten - minskade rörelseresultatet med 4 029 MSEK eller 45,1% till 4 907 MSEK (8 936).

Periodens resultat (efter skatt) minskade med 8 420 MSEK till -3 235 MSEK (5 185). Minskningen förklaras huvudsakligen av ovan nämnda nedskrivning och ökade avsättningar hänförliga till de tyska kärnkraftanläggningarna.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 6,6% och avkastningen på nettotillgångar uppgick till 5,7%. Vattenfalls långsiktiga mål för avkastning på eget kapital ligger på 15%, räknat över en konjunkturcykel (5–7 år). Målet för avkastning på nettotillgångar är 11%. kassaflödesräntetäckningsgraden efter ersättningsinvesteringar minskade till 5,0 gånger, att jämföras med målintervall 3,5–4,5.

Jämfört med 31 mars 2011 ökade nettoskulden med 3 871 MSEK till 142 153 MSEK främst till följd av en svagare svensk krona på balansdagen. Jämfört med 31 december 2010 minskade nettoskulden med 1 956 MSEK.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick den 30 juni 2011 till



”Vattenfall redovisar ett försämrat resultat för det andra kvartalet framförallt på grund av det tyska beslutet att avveckla kärnkraften men även på grund av att bolaget inte kunde upprepa de höga produktions- och försäljningsvolymerna under motsvarande kvartal i fjol.

Till följd av det tyska parlamentets beslut att avveckla landets kärnkraft har Vattenfall tvingats skriva ned bokfört värde på sina två tyska kärnkraftverk och öka avsättningarna vilket sammanlagt belastar rörelseresultatet för det andra kvartalet med en engångseffekt på 10,2 miljarder SEK. Vattenfall respekterar det tyska beslutet och förväntar sig en rättvis kompensation för bolagets ekonomiska förluster. Utfasningen av den tyska kärnkraften innebär att omställningen till förnybar energiproduktion kommer att påskyndas. Vattenfall ser affärsmöjligheter i denna omställning och avser även fortsättningsvis aktivt medverka i utvecklingen av nya projekt.

De lägre produktions- och försäljningsvolymerna inom el, gas och värme samt lägre genomsnittligt erhållna elpriser på grund av valutaeffekter minskade rörelseresultatet med cirka 3,6 miljarder SEK”.

Øystein Løseth
Verkställande direktör och koncernchef

107,3% (31 december 2010: 107,8%). För detaljerad information om nettoskulden, se sidan 23.

Internt tillförda medel (FFO) minskade med 5,6 miljarder SEK. Minskningen förklaras i huvudsak av lägre produktions- och försäljningsvolymerna inom el, gas och värme, högre bränslekostnader samt genomsnittligt lägre erhållna elpriser på grund av valutaeffekter.

Koncernens investeringar uppgick totalt till 7 854 MSEK (8 973) MSEK. För mer information om investeringsverksamheten, se sid 7.

Från och med första kvartalet 2011 redovisar Vattenfall sin verksamhet uppdelad i tre rörelsesegment; Generation, Distribution and Sales samt Renewables.

Rörelseresultatet för dessa rörelsesegment utvecklades under andra kvartalet 2011 enligt följande:

- Generation minskade sitt rörelseresultat med 13 944 MSEK till -6 103 MSEK. Minskningen förklaras främst av en engångseffekt hänförlig till de tyska kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel på 10,2 miljarder SEK till följd av det tyska beslutet att avveckla landets kärnkraft.
- Distribution and Sales ökade sitt rörelseresultat med 299 MSEK till 2 142 MSEK.
- Renewables förbättrade sitt rörelseresultat med 373 MSEK till 68 MSEK.
- Enheten Other förbättrade sitt rörelseresultat med 1 070 MSEK till 654 MSEK.

För mer information om koncernens rörelsesegment, se sidorna 11–17.

Elproduktion, värme och gas andra kvartalet 2011

Vattenfalls elproduktion minskade andra kvartalet 2011 med 8,9% till 37,7 TWh (41,4). Vattenkraftproduktionen minskade med 10,1% till 7,1 TWh (7,9). Kärnkraftproduktionen minskade med 17,1% till 10,2 TWh (12,3). Fossilkraftproduktionen minskade med 4,4% till 19,5 TWh (20,4). Vindkraftproduktionen ökade till 0,7 TWh (0,4). Elproduktionen baserad på biobränsle och avfall minskade till 0,2 TWh (0,4 TWh). Värmeförsäljningen minskade med 22,1% till 6,0 TWh (7,7). Gasförsäljningen minskade med 19,1% till 7,2 TWh (8,9). För mer information, se sidan 8.

Elprisutveckling

Trots prisnedgång under andra kvartalet 2011 var de genomsnittliga spotpriserna i Norden 17% högre jämfört med motsvarande period föregående år (52,24 EUR/MWh jämfört med 44,87 EUR/MWh). Den hydrologiska balansen i Norden förbättrades under andra kvartalet från ett underskott på -24 TWh i slutet av mars 2011 till ett underskott på -10,9 TWh i slutet av juni. I början av 2011 uppgick underskottet till -43 TWh.

En återhämtning av efterfrågan från industrin bidrog till att spotpriserna steg på de flesta marknader. I Tyskland var det genomsnittliga spotpriset (EPEX Spot) 29% högre än motsvarande kvartal 2010 (53,57 EUR/MWh jämfört med 41,52 EUR/MWh). I Nederländerna var det genomsnittliga spotpriset 28% högre (54,36 EUR/MWh jämfört med 41,52 EUR/MWh) och i Polen 13% högre (52,29 EUR/MWh jämfört med 46,45 EUR/MWh).

De genomsnittliga eltermispriserna på Vattenfalls marknader steg något jämfört med första kvartalet 2011. Det nordiska terminskontraktet för leverans 2012 var i genomsnitt 4% högre än under föregående kvartal och motsvarande terminskontrakt för 2013 var 6% högre. De tyska eltermiskontrakten för 2012 och 2013 var 10% respektive 8% högre. På den nederländska marknaden var terminspriserna för årskontrakten 2012 och 2013 i genomsnitt 7% respektive 6% högre. Priserna för CO₂-utsläppsrätter handlades i genomsnitt på en cirka 8% högre nivå jämfört med andra kvartalet 2010. För mer information och prisdiagram, se sidan 9–10.

Vattenfall prissäkrar kontinuerligt huvuddelen av sin planerade elproduktion på terminsmarknaden varför spotpriserna endast har en begränsad påverkan på Vattenfalls resultat.

Koncernen första halvåret 2011

Nettoomsättningen minskade med 23,3% till 92 311 MSEK (120 370). Rörelseresultatet minskade med 54,9% till 8 603 MSEK (19 078). Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet med 33,9% till 16 060 MSEK (24 312).

Jämförelsestörande poster för första halvåret uppgick netto till -7 457 MSEK varav -10 240 MSEK är hänförligt till

nedskrivning av de tyska kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel samt ökning av avsättningar för nedmontering och omhändertagande av kärnbränsle.

Periodens resultat efter skatt minskade med 55,8% till 3 968 MSEK (8 972) – exklusive jämförelsestörande poster minskade periodens resultat efter skatt med 36,8% till 8 982 MSEK (14 204). Internt tillförda medel (FFO) minskade med 15,0% till 18 281 MSEK (21 499). Nettoskulden minskade med 1 956 MSEK till 142 153 MSEK jämfört med den 31 december 2010.

Vattenfalls elproduktion minskade med 1,7% till 87,7 TWh (89,2). Vattenkraftproduktionen minskade med 12,7% till 15,8 TWh (18,1). Kärnkraftproduktionen ökade med 8,3% till 24,8 TWh (22,9). Fossilkraftproduktionen minskade med 3,9% till 44,7 TWh (46,5). Vindkraftproduktionen fördubblades till 1,6 TWh (0,8). Elproduktionen baserad på biobränsle och avfall minskade till 0,8 TWh (0,9). Värmeförsäljningen minskade med 16,4% till 22,9 TWh (27,4). Gasförsäljningen minskade med 10,3% till 31,2 TWh (34,8). För mer information, se sidan 8.

Viktiga händelser under andra kvartalet 2011

Kärnkraft

Det tyska parlamentet beslutade den 30 juni 2011 att samtliga 17 tyska kärnkraftverk ska tas ur drift senast 2022. Konsekvensen av beslutet för Vattenfall är att kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel, för vilka Vattenfall har driftansvar och äger till 66,7% respektive 50%, inte får återstartas. Vattenfall tvingas med anledning av beslutet att skriva ned bokfört värde på de två anläggningarna samt öka avsättningarna för nedmontering samt omhändertagande av kärnbränsle. Den negativa påverkan på rörelseresultatet (EBIT) för det andra kvartalet 2011 uppgår till 10,2 miljarder SEK varav 5 miljarder SEK avser nedskrivning och resterande belopp avser ökning av avsättningar, netto efter beaktande av kostnadsersättning från minoritetsägaren i Brunsbüttel. I Vattenfalls koncernbokslut konsolideras Brunsbüttel medan Krümmel redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Nedskrivningen respektive ökningen av avsättningarna har ingen negativ påverkan på kassaflödet 2011.

Resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Förändring, %	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Förändring, %	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	40 443	49 713	-18,6	92 311	120 370	-23,3	213 572	185 513
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	12 566	13 867	-9,4	29 498	34 666	-14,9	60 706	55 538
Rörelseresultat (EBIT)	-3 239	8 963	—	8 603	19 078	-54,9	29 853	19 378
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	4 907	8 936	-45,1	16 060	24 312	-33,9	39 952	31 700
Finansiella poster, netto	-1 590	-2 132	25,4	-3 483	-5 031	30,8	-8 430	-6 882
Resultat före skatter	-4 829	6 831	—	5 120	14 047	-63,6	21 423	12 496
Periodens resultat	-3 235	5 185	—	3 968	8 972	-55,8	13 185	8 181
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	-2 742	5 077	—	4 375	8 823	-50,4	12 997	8 549
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	-493	108	—	-407	149	—	188	-368
Avkastning på eget kapital, %	6,6 ¹	8,7 ¹	—	6,6 ¹	8,7 ¹	—	10,0	6,6
Avkastning på nettotillgångar, %	5,7 ¹	8,6 ¹	—	5,7 ¹	8,6 ¹	—	9,1	5,7
Internt tillförda medel (FFO)	6 125	11 679	-47,6	18 281	21 499	-15,0	40 108	36 890
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	7 262	13 828	-47,5	9 918	7 331	35,3	6 448	9 035
Fritt kassaflöde	8 410	14 288	-41,1	13 473	13 231	1,8	23 846	24 088
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	39 197	45 644	-14,1	39 197	45 644	-14,1	43 873	
Balansomslutning	523 190	543 907	-3,8	523 190	543 907	-3,8	541 432	
Eget kapital inkl innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	132 493	140 215	-5,5	132 493	140 215	-5,5	133 621	
Hybridkapital (Capital Securities)	9 084	9 414	-3,5	9 084	9 414	-3,5	8 929	
Andra räntebärande skulder	172 809	189 123	-8,6	172 809	189 123	-8,6	179 348	
Nettoskuld	142 153	151 071	-5,9	142 153	151 071	-5,9	144 109	
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	2,6 ¹	2,6 ¹	—	2,6 ¹	2,6 ¹	—	2,4	

1) Rullande 12-månaders värden.

För definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 34-35.

Avyttringar

Som ett led i Vattenfalls nya strategiska inriktning, vilken bland annat innebär fokusering på tillgångar inom kärnverksamheten har ett antal avyttringar gjorts. Den totala försäljningssumman för det andra kvartalet uppgår till cirka 4,6 miljarder SEK. Totala realisationsvinster för kvartalet uppgick till 1,4 miljarder SEK.

- Den 24 maj 2011 tecknade Vattenfall avtal om att sälja holländska Nuon Exploration and Production B.V. (E&P) till Tullow Oil plc.
- Den 30 juni 2011 slutfördes försäljningen av Helsingør Kraftvarmeværk.

- Den 23 juni slutfördes försäljningen av Vattenfalls andel om 21,3% i det tyska energibolaget ENSO till EnergieVerbund Dresden GmbH (EVD).
- I april såldes en fastighet på Spitalerstraße i Hamburg.

Förändringar i styrelsen och koncernledningen

På Vattenfalls extra bolagsstämma den 14 juni valdes Lars G Nordström till ny ordförande i styrelsen för Vattenfall AB. Christer Bådholm valdes till vice ordförande.

Viktiga händelser efter balansdagen

- Efter balansdagen slutfördes försäljningen av delar av Vattenfalls svenska teknikkonsultverksamhet till Pöyry PLC. De avyttrade enheterna omfattar cirka 245 anställda vid 20 kontor i Sverige, Norge och Storbritannien. Transaktionen har ingen materiell resultatpåverkan.
- Den 27 juli meddelade Vattenfall att bolaget tecknat avtal om försäljning av Nuon Belgium N.V. till det italienska energibolaget Eni för 157 MEUR (cirka 1,4 miljarder SEK) enterprise value.

Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Förändring, %	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Förändring, %
Nettoomsättning	40 443	49 713	-18,6	92 311	120 370	-23,3

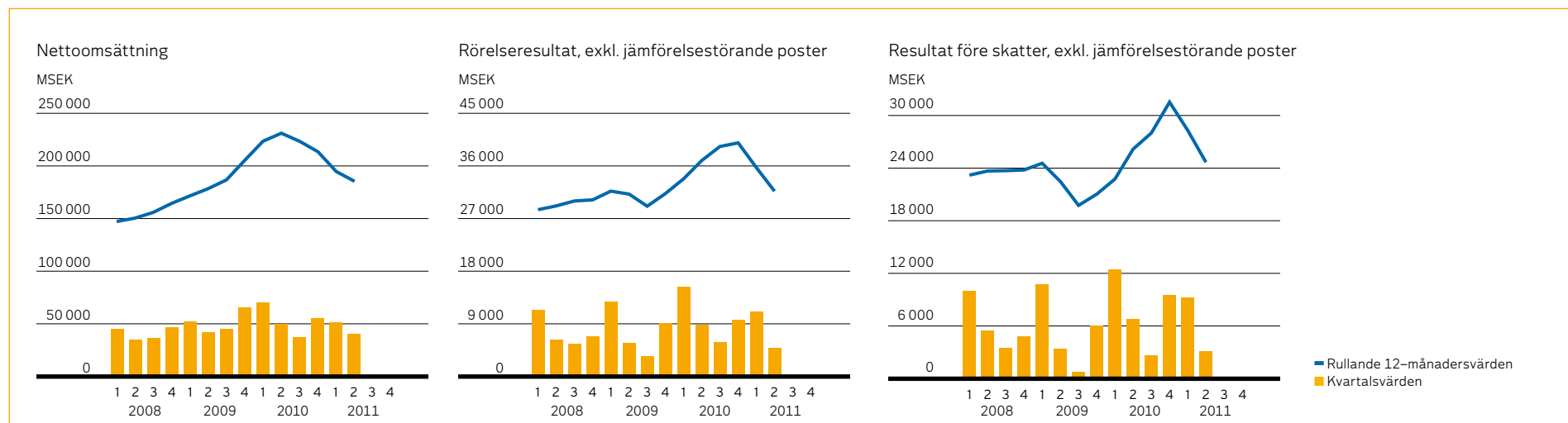
Kommentar: Koncernens nettoomsättning minskade med 9,3 miljarder SEK huvudsakligen på grund av att den tyska transmissionsverksamheten, 50Hertz Transmission GmbH, avyttrades i maj 2010. Valutakurseffekter på grund av den genomsnittligt starkare svenska kronan och lägre produktions- och försäljningsvolymen påverkade också nettoomsättningen negativt.

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Förändring, %	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Förändring, %
Rörelseresultat	-3 239	8 963	-	8 603	19 078	-54,9
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	4 907	8 936	-45,1	16 060	24 312	-33,9

Kommentar: Rörelseresultatet minskade med 12,2 miljarder SEK, vilket främst förklaras av:

- nedskrivning av bokfört värde samt ökade avsättningar för nedmontering och omhändertagande av kärnbränsle till följd av beslutet att avveckla de tyska kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel (-10,2 miljarder SEK) och nedskrivning hänförligt till CCS projektet i Buggenum, Nederländerna (-0,4 miljarder SEK)
- realisationsvinster på totalt 1,4 miljarder SEK från försäljningar av det nederländska företaget Nuon Exploration & Production B.V. med tillhörande gasfält (0,8 miljarder SEK), en fastighet på Spitalerstraße i Hamburg (0,4 miljarder SEK) och Vattenfalls andel i det tyska energibolaget ENSO (0,2 miljarder SEK)
- lägre elvolym (-2,2 miljarder SEK)
- lägre värmeförsäljning (-0,6 miljarder SEK)
- genomsnittligt lägre erhållna elpriser (-0,4 miljarder SEK) på grund av valutaeffekter.
- lägre gasförsäljning (-0,4 miljarder SEK)
- marknadsvärdering av derivat som enligt IAS 39 inte kunnat säkringsredovisas (0,6 miljarder SEK)
- lägre kostnader för drift- och underhåll samt för försäljning och administration (0,7 miljarder SEK)

Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet med 4,1 miljarder SEK. Jämförelsestörande poster utgjordes främst av nedskrivning av bokfört värde samt ökade avsättningar till följd av avveckling av de tyska kärnkraftverken (Krümmel och Brunsbüttel), nedskrivning hänförligt till CCS projektet i Buggenum, realisationsvinster för försäljning av Nuon Exploration & Production B.V., en fastighet på Spitalerstraße, Hamburg, samt Vattenfalls andel i det tyska energibolaget ENSO, samt marknadsvärdering av vissa inbäddade derivat ("embedded derivatives") på 1,1 miljarder SEK.



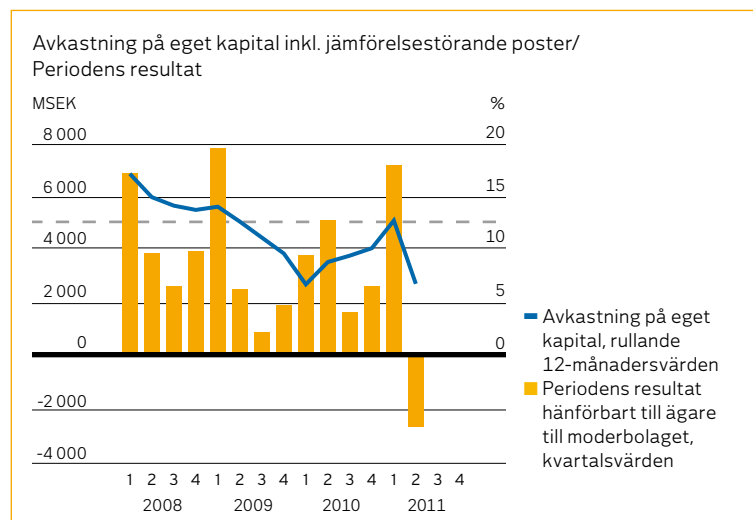
Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Förändring, %	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Förändring, %
Internt tillförda medel (FFO)	6 125	11 679	-47,6	18 281	21 499	-15,0
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	5 670	5 628	0,7	1 121	-1 933	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 795	17 307	-31,8	19 402	19 566	-0,8

Kommentar: Internt tillförda medel (FFO) minskade med 5,6 miljarder SEK. Minskningen förklaras i huvudsak av lägre produktions- och försäljningsvolymerna inom el, gas och värme, högre bränslekostnader samt genomsnittligt lägre erhållna elpriser på grund av valutaeffekter.

Kassaflödet från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital) ökade med 5,7 miljarder SEK jämfört med första kvartalet 2011. Detta beror främst på en säsongsmässig minskning av rörelseförändringarna.

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Förändring, %	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Förändring, %
Finansiella poster, netto	-1 590	-2 132	25,4	-3 483	-5 031	30,8
-varav ränteintäkter från finansiella placeringar	304	303	0,4	538	529	1,8
-varav räntekostnader för lån	-1 561	-1 659	5,9	-3 166	-3 254	2,7
Erhållen ränta	189	212	-10,8	382	437	-12,6
Betald ränta	-2 457	-2 022	-21,5	-3 961	-2 915	-35,9
Räntenetto i snitt per månad	-419	-452		-438	-454	

Kommentar: Förbättringen av finansiella poster förklaras främst av förbättrad avkastning från Kärnavfallsfonden samt valutakursdifferenser, vilket till viss del motverkas av en negativ värdeförändring av derivat.



Finansiell ställning

Belopp i MSEK	30 juni 2011	30 juni 2010	Förändring i %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	39 197	45 644	-14,1
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	32 583	9 601	239,4
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	3 897	7 925	-50,8

Kommentar: Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,55 miljarder EUR med förfall 20 januari 2016, en Revolving Credit Facility på 1 miljard EUR med förfall den 23 februari 2013 samt en checkräkningskredit på 100 MSEK med förfall i december 2011. Vattenfalls mål är att likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter motsvarande lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall, ska finnas tillgängligt.

Belopp i MSEK	30 juni 2011	30 juni 2010	Förändring i %
Nettoskuld	142 153	151 071	-5,9
Räntebärande skulder	181 893	198 537	-8,4
Genomsnittlig ränta,% ¹	3,6	3,4	5,9
Duration, år ¹	4,0	4,3	-7,0
Genomsnittlig löptid, år ¹	6,0	6,9	-13,0

1) Exklusive Hybridkapital (Capital Securities) och lån från ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) och intresseföretag. Inklusivt Hybridkapital på 8 866 MSEK uppgår den genomsnittliga räntan till 3,7%, durationen till 3,9 år och den genomsnittliga återstående löptiden till 5,9 år. Dessa värden avser 30 juni 2011.

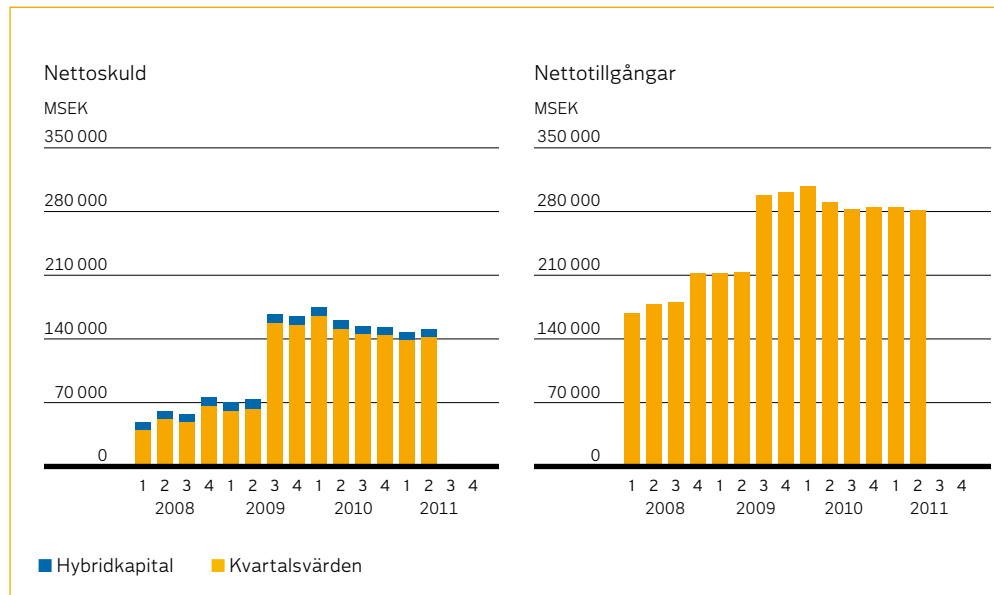
Kommentar: Jämfört med den 30 juni 2010 minskade nettoskulden med 8,9 miljarder SEK och totala räntebärande skulder minskade med 16,6 miljarder SEK. Valutakursdifferenser förklarar 12,1 miljarder SEK av minskningen av totala räntebärande skulder. Valutakursdifferenserna har ingen inverkan på resultatet eftersom den största delen redovisas som omräkningsdifferenser i eget kapital under rubriken "valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter" och resterande del är swappat till SEK.

Belopp i MSEK	30 juni 2011	30 juni 2010	Förändring i %
Eget kapital hänförbart till			
Ägare till moderbolaget	125 715	133 572	-5,9
Innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	6 778	6 643	2,0
Summa	132 493	140 215	-5,5

Kommentar: Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 26.

Kreditrating

Aktuell rating för Vattenfalls långsiktiga upplåning är A (Standard&Poor's) och A2 (Moody's). Utsikten för Vattenfalls rating ("outlook") är negativ (Standard&Poor's) respektive stabil (Moody's).



Investeringar

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Förändring i %
Ersättningsinvesteringar	3 385	3 019	12,1
Tillväxtinvesteringar	4 469	5 954	-24,9
— varav aktier	120	937	-87,2
Summa investeringar	7 854	8 973	-12,5

Försäljningar

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Förändring i %
Försäljningar	3 321	5 785	-42,6
— varav aktier	2 554	4 593	-44,4

Kommentar: Försäljningar i kvartal 2 2011 avser huvudsakligen försäljningen av Nuon Exploration & Production B.V. med tillhörande gasfält.

Specifikation av investeringar

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Senaste 12 månaderna
Elproduktion			
Vattenkraft	260	236	945
Kärnkraft	1 009	1 322	4 396
Fossilkraft	3 090	763	16 648
Vindkraft	393	1 500	4 886
Biobränsle, avfall	54	111	160
Övrigt	761	571	1 882
Summa Elproduktion	5 567	4 502	28 917
Kraftvärme /Värme			
Fossilkraft	435	114	2 347
Biobränsle, avfall	27	79	388
Övrigt	260	153	1 076
Summa Kraftvärme /Värme	722	347	3 811
Elnät			
Elnät	1 042	1 340	4 747
Summa Elnät	1 042	1 340	4 747
Förvärv av aktier	120	939	167
Övrigt exkl. aktier	402	1 846	297
Summa	7 854	8 973	37 939

Kommentar: Tillväxtinvesteringarna fortskrider i de kolbaserade kraftverken Boxberg och Moorburg i Tyskland, samt i tre gaseldade kraftverk i Nederländerna. Projektet med den brittiska havsbaserade vindkraftsparken Ormonde pågår och beräknas vara i full drift i kvartal 4 2011. Den relativt låga investeringsnivån inom vindkraft i kvartal 2 2011 beror på att ingen större anskaffning har skett under perioden.

Personal

Antal anställda, personår	30 juni 2011	30 juni 2010	Förändring, %
Generation	17 167	17 609	-2,5
Distribution and Sales	14 604	14 713	-0,7
Renewables	321	310	3,5
Other	5 432	5 652	-3,9
Totalt	37 524	38 284	-2,0

Elproduktion, värme- och gasförsäljning

	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Förändring, %	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Förändring, %	Helår 2010
Elproduktion, TWh							
Vattenkraft	7,1	7,9	-10,1	15,8	18,1	-12,7	35,4
Kärnkraft	10,2	12,3	-17,1	24,8	22,9	8,3	43,6
Fossilkraft	19,5	20,4	-4,4	44,7	46,5	-3,9	89,7
Vindkraft	0,7	0,4	75,0	1,6	0,8	100,0	2,2
Biobränsle, avfall	0,2	0,4	-50,0	0,8	0,9	-11,1	1,5
Summa	37,7	41,4	-8,9	87,7	89,2	-1,7	172,4
Värmeförsäljning, TWh							
Generation	1,2	1,8	-33,3	4,8	5,4	-11,1	9,4
Distribution and Sales	4,8	5,9	-18,6	18,1	22,0	-17,7	35,2
Summa	6,0	7,7	-22,1	22,9	27,4	-16,4	44,6
Gasförsäljning, TWh							
Distribution and Sales	6,2	8,0	-22,5	29,0	32,6	-11,0	58,3
Övrigt	1,0	0,9	11,1	2,2	2,2	0,0	4,9
Summa	7,2	8,9	-19,1	31,2	34,8	-10,3	63,2

Elproduktion

Vattenfalls totala elproduktion minskade med 8,9% under andra kvartalet till 37,7 TWh (41,4).

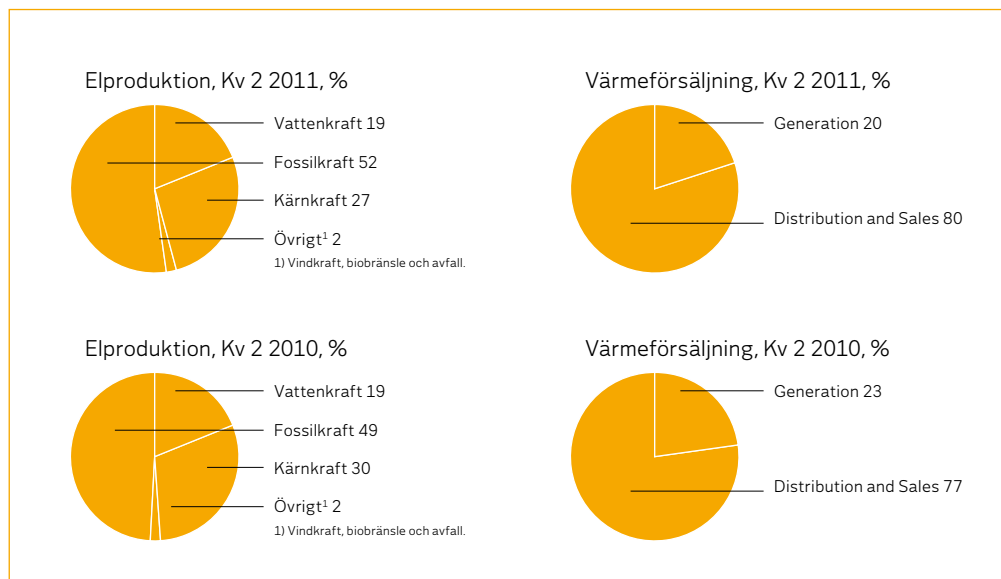
Den svenska kärnkraftproduktionen minskade med 17,1%. Detta förklaras i huvudsak av planerade revisioner samt en förlängd revision av Ringhals 2. Kärnkraftverken Forsmark och Ringhals minskade sin produktion med 4% respektive 26%. Det tyska kärnkraftverket Brunsbüttel är fortfarande ur produktion, vilket även var fallet 2010. Driftstoppet i det till hälften ägda tyska kärnkraftverket Krümmel påverkar ej de konsoliderade produktionsvolymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut. Vattenkraftproduktionen minskade med 10,1%, vilket beror på att vattennivåerna i vattenmagasinen är lägre jämfört med föregående år. Fossilkraftproduktionen minskade med 4,4%. Vindkraft ökade till 0,7 TWh (0,4) medan elproduktionen baserad på biobränsle och avfall minskade till 0,2 TWh (0,4).

Värmeförsäljning

Värmeförsäljningen minskade med 22,1% till 6,0 TWh (7,7). Minskningen beror på varmare väder.

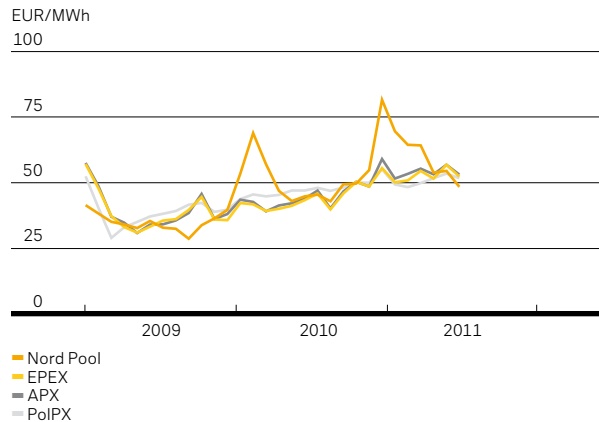
Gasförsäljning

Gasförsäljningen minskade med 19,1% till 7,2 TWh (8,9). Minskningen beror på varmare väder. I stort sett all gasförsäljning sker i Nederländerna.

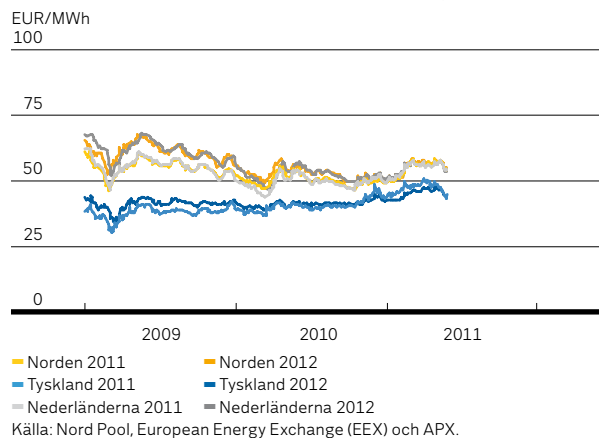


Marknadsprisutveckling

Nordiska, tyska, nederländska och polska elspotpriser 2009–2011, månadssnitt



Nordiska, tyska och nederländska elterminspriser



De nordiska spotpriserna fortsatte att sjunka under andra kvartalet 2011, främst beroende på att den hydrologiska balansen återhämtade sig från ett underskott på -43 TWh i början av året till -10,9 TWh i slutet av juni, främst på grund av hög nederbörd under våren. Trots prisnedgången under andra kvartalet var de genomsnittliga spotpriserna i Norden 16% högre jämfört med motsvarande kvartal föregående år (52,24 EUR/MWh jämfört med 44,87 EUR/MWh). De svenska områdespriserna var 25% högre; 52,23 EUR/MWh jämfört med 41,92 EUR/MWh.

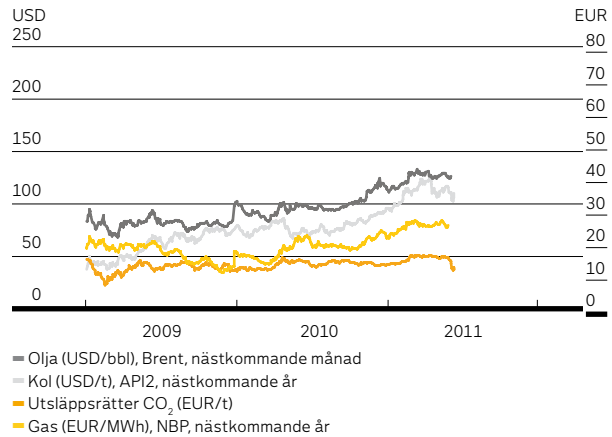
I Tyskland, Nederländerna och Polen steg de genomsnittliga spotpriserna jämfört med motsvarande period föregående år. Prisuppgången beror främst på den industriella återhämtningen efter lågkonjunkturen 2008. De genomsnittliga tyska spotpriserna uppgick till 53,57 EUR/MWh, vilket är 29% högre än motsvarande kvartal förra året (41,52 EUR/MWh). Den tyska regeringens beslut att införa ett moratorium och för en tremånadersperiod ta sju äldre tyska kärnkraftverk ur drift¹ hade inte någon större inverkan på den tyska spotmarknaden eftersom elproduktion från vindkraft och solenergi samt import av el från angränsade länder kunde täcka efterfrågan. I Nederländerna låg det genomsnittliga spotpriset på 54,36 EUR/MWh (42,44 EUR/MWh) och i Polen på 52,29 EUR/MWh (46,45 EUR/MWh).

De genomsnittliga elterminspriserna på Vattenfalls marknader steg något jämfört med första kvartalet 2011, även om sjunkande priser på olja och CO₂-utsläppsrätter påverkade priserna i slutet av kvartalet. Det nordiska terminskontraktet för leverans 2012 låg i genomsnitt 4% högre än under föregående kvartal (50,25 EUR/MWh mot 48,18 EUR/MWh), motsvarande för terminskontraktet för 2013 var 6%. De tyska elterminskontrakten steg med 10% för terminskontrakt för leverans 2012 (58,87 EUR/MWh mot 53,72 EUR/MWh) respektive 8% (terminskontrakt för 2013). Även på den nederländska marknaden steg terminspriserna med i genomsnitt 7% och 6%. Terminskontraktet för 2012 steg från 54,35 EUR/MWh under första kvartalet 2011 till i genomsnitt 58,40 EUR/MWh under andra kvartalet 2011.

Till följd av ett tyskt parlamentsbeslut i juni kommer dessa kärnkraftverk inte att återstartas. Läs mer på sid 2.

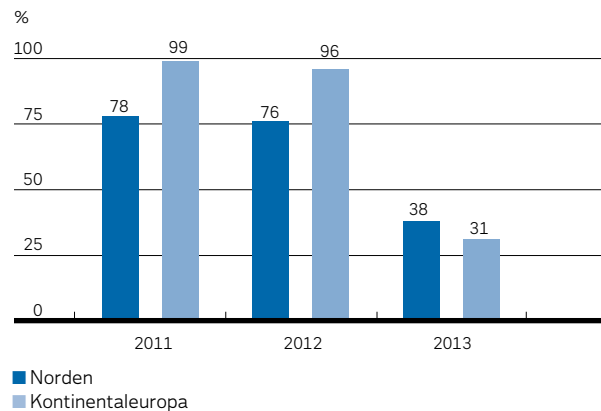
Marknadsprisutveckling

Prisutveckling olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter



Trots att priserna för de flesta råvaror sjönk under andra kvartalet 2011, noterades i genomsnitt högre priser än under andra kvartalet 2010 - för olja, gas och kol låg priserna i genomsnitt mellan 30-40% högre än motsvarande kvartal förra året. Det fortsatt spända politiska läget i Mellan-östern och Nordafrika bidrog till stigande oljepriser i början av kvartalet. I början av maj sjönk dock priserna till följd av att IEA (International Energy Agency) gjorde uttag ur sin strategiska oljereserv och placerade på marknaden. De lägre oljepriserna påverkade även priserna för CO₂-utsläppsrätter som även de sjönk, från 17 EUR/t i slutet av maj till 13,51 EUR/t i slutet av juni.

Vattenfalls prissäkringsgrad i olika marknader, per 30 juni 2011



Vattenfalls prissäkringsgrad

Diagrammet visar Vattenfalls prissäkring av den planerade elproduktionen i Norden respektive Kontinentaleuropa. Vattenfall prissäkrar kontinuerligt sin elproduktion genom försäljning på terminsmarknaden.

Genomsnittlig prissäkringsnivå, per 30 juni 2011

EUR/MWh	2011	2012	2013
Norden	45	44	45
Kontinentaleuropa	56	55	59

Vattenfalls rörelsesegment

Vattenfalls rörelsesegment

Vattenfall har från och med 1 januari 2011 övergått från en geografisk till en verksamhetsstyrd organisationsstruktur baserad på värdekedjan och som består av följande tre rörelsesegment:

- Generation
- Distribution and Sales
- Renewables

Rörelsesegmenten är organiserade i fem Business Divisions, där segmentet Generation består av tre Business Divisions; Asset Development, Production och Asset Optimisation and Trading. Segmentet Distribution and Sales består av Business Division Distribution and Sales, och segmentet Renewables består av Business Division Renewables. Se illustration nedan.

Ansvarsområden för rörelsesegmenten:

Segmentet Generation utgör Vattenfalls gränssnitt mot grossistmarknaden (wholesale market) och inkluderar utveckling och byggande av produktionstillgångar, produktion av el och värme samt försäljning av el på grossistmarknaden.

- *Business Division Asset Development* ansvarar för projektutveckling och genomförande av nya produktionsprojekt inom el, större modifieringsprojekt inom värmekraft och värme samt infrastruktur, kärnkraft och vattenkraft.

Business Division Asset Development ansvarar även för koncernens forskning och utveckling (R&D) samt koncernens tekniska konsultverksamhet, Engineering.

- *Business Division Production* ansvarar för Vattenfalls brunkolsbrytning och driften av Vattenfalls produktions-tillgångar (inklusive vattenkraft men exklusive övriga tillgångar inom förnybar energiproduktion). *Business Division Production* ansvarar för att driften sker så kostnadseffektivt som möjligt och ska garantera optimal produktionskapacitet och tillgänglighet. Divisionen driver även Vattenfalls kraftvärmeverk i Tyskland, Danmark och Nederländerna.
- *Business Division Asset Optimisation and Trading* ansvarar för driftoptimering (dispatch) av alla Vattenfalls produktions-tillgångar (det vill säga beslutar hur och när kraftverken ska producera el) samt prissäkrar produktionen i syfte att maximera resultatet inom definierade riskmandat. Divisionen bedriver även egen tradingverksamhet, så kallad proprietary trading under tilldelade risklimit.

Segmentet Distribution and Sales utgör Vattenfalls gränssnitt mot slutkundsmarknaden, inklusive den reglerade (och i separata bolag organiserade) eldistributionsverksamheten.

- *Business Division Distribution and Sales* ansvarar för Vattenfalls elförsäljning och värmeverksamhet, eldistribution samt övrig verksamhet gentemot slutkund. Divisionen ansvarar för samtliga relationer med Vattenfalls slutkunder.

Segmentet Renewables ansvarar för utveckling av samt drift och underhåll av Vattenfalls tillgångar och verksamhet inom förnybar energi, med undantag för vattenkraft som ingår i segmentet Generation.

- *Business Division Renewables* ansvarar för utveckling av samt drift och underhåll av Vattenfalls tillgångar och verksamhet inom förnybar energi, i huvudsak vindkraft och anskaffning av biobränsle.

Beroende på typ av verksamhet har ett antal olika nyckeltal (key performance indicators, KPI:s) tagits fram. För *Business Division Production* inom segmentet Generation, för *Business Unit Heat* inom Distribution and Sales, och för

Business Division Renewables, avser och mäter KPI:s rörelsekostnader och produktionstillgänglighet. För *Business Division Asset Optimisation and Trading* mäter de viktigaste KPI:s mervärdet (value added) från optimeringen av produktionstillgångarna samt resultatet av prissäkring (hedging) utöver ett visst jämförelsevärde (benchmark). *Business Division Asset Development* styrs – med undantag för sin konsultverksamhet inom Engineering – som ett kostnadsställe och fokuserar på att färdigställa projekt inom budget och inom uppställda tidplaner.

Koncernstaber (Staff Functions) och Shared Service Centre

Ett antal koncernövergripande Staff Functions stödjer Vattenfalls operativa verksamheter och stödjer beslutsprocessen inom Executive Group Management (EGM) och hos CEO. Staff Functions styr relevanta verksamhetsprocesser för Vattenfall som helhet. Staff Functions leds och koordineras centralt med personal placerad på såväl koncernnivå som nära de operativa verksamheterna. Staff Functions styrs finansiellt som kostnadsställen. Shared Service Centres är en viktig och integrerad del i Vattenfalls affärsverksamheter och fokuserar på transaktionsrelaterade processer. Shared Services leds med inriktning på effektivitet och utnyttjande av stordriftsfördelar. Shared Services tillhandahåller sådana tjänster och specialistfunktioner som det ur kostnadssynpunkt är fördelaktigt att hantera och utföra på ett samlat sätt. Staff Functions och Shared Service Centres rapporteras under rubriken Other.

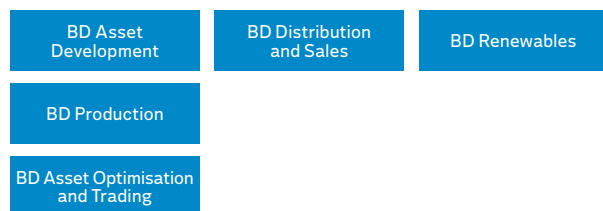
Not:

De tre rörelsesegment som beskrivs ovan och som Vattenfall redovisar från och med delårsrapport för första kvartalet, skiljer sig från tidigare beskrivning i bokslutskommunikén för 2010 (sidan 30) och Årsredovisningen för 2010 (sidan 98). I dessa publikationer angavs att Vattenfall från och med 2011 skulle redovisa verksamheten uppdelad i fem rörelsesegment, lika med de fem affärsdivisionerna (Business Divisions). De tre Business Divisions; Asset Development, Production och Asset Optimisation and Trading utgör tillsammans segmentet Generation. Ledningen anser att en samlad bedömning av verksamheten i divisionerna krävs för att få en komplett bild av verksamhetens utveckling på koncernnivå. Generation utgör därmed ett av koncernens rörelsesegment.

Tre rörelsesegment:



Fem Business Divisions:



Koncernens rörelsesegment

Generation

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Förändring, %	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Förändring, %	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	28 120	28 618	-1,7	63 366	66 941	-5,3	127 177	123 602
Extern nettoomsättning ¹	15 135	14 974	1,1	32 545	36 698	-11,3	71 567	67 414
Rörelseresultat	-6 103	7 841	-	1 407	19 865	-92,9	30 388	11 930
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	3 430	7 834	-56,2	10 271	19 864	-48,3	34 202	24 609
Rörelseresultat exkl IAS 39 transaktioner ²	-6 545	7 840	-	2 311	19 503	-88,2	29 410	12 218
Värmeförsäljning, TWh	1,2	1,8	-33,3	4,8	5,4	-11,1	9,4	8,8
Elproduktion ³ , TWh	34,2	37,7	-9,3	77,8	79,4	-2,0	153,9	152,3
- varav vattenkraft	7,1	7,9	-10,1	15,8	18,1	-12,7	35,4	33,1
- varav kärnkraft	10,2	12,3	-17,1	24,8	22,9	8,3	43,6	45,5
- varav fossilkraft	16,8	17,4	-3,4	36,9	38,2	-3,4	74,7	73,4
- varav biobränsle, avfall	0,1	0,1	0,0	0,3	0,2	50,0	0,2	0,3

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) IAS 39 transaktioner avser orealiserade marknadsvärdetförändringar för energiderivat, som enligt IAS 39 ej kan säkringsredovisas.

3) Av elproduktionen kv 1-2 2011 disponerar Vattenfall 68,8 TWh (71,1 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

Rörelsesegmentet Generation utgör Vattenfalls gränssnitt mot grossistmarknaden (wholesale market) och inkluderar utveckling och byggande av produktionstillgångar, produktion av el, -och värme samt försäljning av el på grossistmarknaden. Segmentet Generation består av tre Business Divisions:

- Asset Development
- Production
- Asset Optimisation and Trading

Varje Business Division består i sin tur av flera Business Units. För detaljer, se organisationsschemat på sidan 31. Asset Development ansvarar för projektutveckling och genomförande av nya produktionsprojekt samt större modifieringsprojekt inom värmekraft och värme, infrastruktur, kärnkraft och vattenkraft. Projektutveckling inom vindkraft och biobränsle ligger hos Business Division Renewables. Asset Development ansvarar även för koncernens forskning och utveckling (R&D) samt koncernens tekniska konsultverksamhet, Engineering. Production ansvarar för Vattenfalls brunkolsbrytning och elproduktion baserad på kärnkraft, kol, gas och vattenkraft. Verksamheten bedrivs i Sve-

rige, Danmark, Finland, Tyskland och Nederländerna. Business Division Production driver även Vattenfalls kraftvärmeverk i Tyskland, Danmark och Nederländerna. Asset Optimisation and Trading ansvarar för driftoptimering (dispatch) och prissäkring (hedging) av all el som produceras i Vattenfalls kraftverk i syfte att maximera resultatet inom definierade riskmandat. Divisionen bedriver även egen tradingverksamhet, så kallad proprietary trading inom ramen för tilldelade risklimiter. Vidare görs så kallad "3rd party origination". Verksamheten bedrivs i Sverige, Danmark, Tyskland, Nederländerna och Polen. Ovan nämnda tre Business Divisions, Asset Development, Production and Asset Optimisation and Trading ses som en enhet och utgör Vattenfalls gränssnitt mot energigrossistmarknaden. De tre Business Divisions; Asset Development, Production and Asset Optimisation and Trading utgör tillsammans segmentet Generation. Ledningen anser att en samlad bedömning av verksamheten i divisionerna krävs för att få en komplett bild av verksamhetens utveckling på koncernnivå. Generation utgör därmed ett av koncernens rörelsesegment. Antalet anställda inom Generation räknat i personår uppgår till 17 167.

Generation

Rörelseresultat kvartal 2

Rörelseresultatet försämrades med 13,9 miljarder SEK vilket främst förklaras av nedskrivning av bokfört värde och ökade avsättningar för nedmontering och omhändertagande av kärnbränsle till följd av beslutet att avveckla de tyska kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel (sammanlagt 10,2 miljarder SEK). Rörelseresultatet belastades även av lägre genomsnittligt uppnådda elpriser på grund av valutaeffekter, ökade bränslekostnader samt lägre produktionsvolym, främst på den nordiska marknaden.

Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet med 4,4 miljarder SEK. Jämförelsestörande poster utgjordes främst av nedskrivning av bokfört värde samt ökade avsättningar för nedmontering och omhändertagande av kärnbränsle på grund av beslutet att avveckla de tyska kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel (sammanlagt -10,2 miljarder SEK), nedskrivning av CCS projektet i Buggenum (-0,4 miljarder SEK) samt marknadsvärdering av vissa inbäddade derivat ("embedded derivatives") med 1,1 miljarder SEK.

Elproduktion och värmeförsäljning kvartal 2

Den svenska kärnkraftproduktionen minskade med 17,1 % till 10,2 TWh (12,3) till följd av planerade revisioner samt en förlängd revision av Ringhals 2. Kärnkraftverken Forsmark och Ringhals minskade sin produktion med 4% respektive 26%. De tyska kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel har inte varit i produktion sedan juni 2007. Vattenfalls ägarandel i dessa anläggningar uppgår till 66,7% respektive 50%. Endast Brunsbüttel konsolideras i Vattenfalls bokslut.

Vattenkraftproduktionen minskade med 10,1% till 7,1 TWh (7,9).

Fossilkraftproduktionen minskade med 3,4% till 16,8 TWh (17,4). Elproduktionen baserad på brunkol i Tyskland minskade med 4,4%, till 13,1 TWh (13,7). Förändringarna i fossilkraftproduktionen i Nederländerna och Danmark var relativt små, 2,3 TWh (2,2) respektive 1,4 TWh (1,5).

Värmeförsäljningen i Danmark minskade med 35,7% till 0,9 TWh (1,4) medan värmeförsäljningen i Tyskland från brunkolskraftverken minskade till 0,3 TWh (0,5).

Viktiga händelser kvartal 2

Boxberg/Moorburg

Efter tidigare förseningar orsakade av kvalitetsbrister i ånggeneratorerna i de två nybyggnadsprojekten Boxberg och Moorburg pågår nu arbetet med att åtgärda dessa brister. Boxberg förväntas tas i kommersiell drift i början av 2013. Vattenfall undersöker fortfarande möjliga lösningar och konsekvenser för tidplan avseende Moorburg.

Mindre brand i Ringhals 2

Den 11 maj upptäcktes en temperaturavvikelse orsakad av en brand eller glödning i Ringhals 2 i samband med ett standardtest. Reaktorn är sedan 2 april tagen ur drift och innehåller inget radioaktivt bränsle. Återstart planeras till den 18 november 2011.

Vattenfall säljer delar av sin konsultverksamhet

I april avtalade Vattenfall om att sälja delar av sin svenska teknikkonsultverksamhet till Pöyry PLC. Försäljningen slutfördes i juli. De avyttrade enheterna omfattar cirka 245 anställda vid cirka 20 kontor i Sverige, Norge och Storbritannien. Försäljningssumman har inte offentliggjorts.

Vattenfall slutför försäljningen av Helsingør Kraftvarmeværk.

I juni slutfördes försäljningen av Helsingør Kraftvarmeværk.

Vattenfall satsar på vågkraft utanför Shetlandsöarna

Vattenfall har tillsammans med det skotska vågkraftteknikbolaget Pelamis bildat bolaget, Aegir Wave Power, där Vattenfall äger 51% av aktierna. Den 19 maj erhöll bolaget tillstånd att fortsätta utveckla ett område för vågkraftproduktion utanför Shetlandsöarna.

Handel påbörjad med brittiska gröna certifikat

Vattenfall Energy Trading (VET) har påbörjat handel med brittiska gröna certifikat, så kallade Renewables Obligation Certificates (ROC) från Vattenfalls havsbaserade vindkraftspark Thanet. Dessa gröna certifikat ingår som en del i det stödssystem för projekt inom förnybar elproduktion i Storbritannien.

Koncernens rörelsesegment

Distribution and Sales

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Förändring, %	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Förändring, %	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	33 574	34 606	-3,0	80 731	86 068	-6,2	165 529	160 192
Extern nettoomsättning ¹	31 443	32 010	-1,8	74 870	79 087	-5,3	151 850	147 633
– varav Distribution	4 162	4 022	3,5	9 239	8 972	3,0	17 968	18 235
– varav Värme	3 358	3 953	-15,1	9 463	10 790	-12,3	19 626	18 299
Rörelseresultat	2 142	1 843	16,2	6 933	5 623	23,3	8 340	9 650
– varav Distribution	1 130	1 106	2,2	3 149	3 037	3,7	5 906	6 018
– varav Värme	452	1 013	-55,4	2 917	3 460	-15,7	4 388	3 845
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	1 607	1 809	-11,2	6 397	5 520	15,9	8 426	9 303
– varav Distribution	1 132	1 109	2,1	3 155	3 039	3,8	5 704	5 820
– varav Värme	460	1 008	-54,4	2 921	3 452	-15,4	4 695	4 164
Gasförsäljning, TWh	6,2	8,0	-22,5	29,0	32,6	-11,0	58,3	54,7
Värmeförsäljning, TWh	4,8	5,9	-18,6	18,1	22,0	-17,7	35,2	31,3
Elproduktion, TWh	2,8	3,3	-15,2	8,3	9,0	-7,8	16,3	15,6
– varav fossilkraft	2,7	3,0	-10,0	7,8	8,3	-6,0	15,0	14,5
– varav biobränsle, avfall	0,1	0,3	-66,7	0,5	0,7	-28,6	1,3	1,1
Transiterad volym exkl produktionstransitering	26,7	26,5	0,8	61,0	61,1	-0,2	121,0	120,9

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen kv 1-2 2011 disponerar Vattenfall 7,5 TWh (9,0 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft

Rörelsesegmentet tillika Business Division Distribution and Sales ansvarar för Vattenfalls elförsäljning och värmeverksamhet, eldistribution samt övrig verksamhet gentemot slutkund. Divisionen ansvarar för samtliga relationer med Vattenfalls slutkunder. Distribution and Sales består av fem Business Units (BU:s):

- BU Sales B2C (Business to Consumers)
- BU Sales B2B (Business to Business)
- BU Heat
- BU Distribution
- BU Energy Related Services

Verksamheten bedrivs i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Tyskland, Frankrike, Nederländerna, Belgien och Polen. Antalet anställda räknat i personår uppgår till 14 604.

Distribution and Sales

Rörelseresultat kvartal 2

Rörelseresultatet förbättrades med 0,3 miljarder SEK. Förbättringen hänförs sig huvudsakligen till realisationsvinster för försäljning av en fastighet på Spitalerstraße, Hamburg (0,4 miljarder SEK) samt Vattenfalls andel i det tyska energiföretaget ENSO (0,2 miljarder SEK). Business Unit Sales B2C (Business to Consumers) redovisar en ökad lönsamhet i såväl Norden som i Tyskland, tack vare högre bruttomarginaler och lägre försäljning & administrationskostnader. Business unit Distribution uppvisar en marginell förbättring, vilket förklaras av högre marginaler samt lägre kostnader för överliggande nät. Business unit Heat redovisar en försämring av rörelseresultatet. Försämringen hänförs sig i huvudsak till lägre värme- och elförsäljning till följd av varmare väder.

Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet med 0,2 miljarder SEK. Jämförelsestörande poster utgjordes av realisationsvinster avseende försäljning av en fastighet på Spitalerstraße i Hamburg (0,4 miljarder SEK) och Vattenfalls andel i det tyska energibolaget ENSO (0,2 miljarder SEK).

Gas- och värmeförsäljning samt elproduktion kvartal 2

Värme och gasförsäljningen minskade på grund av det varmare vädret i kontinentala Europa under andra kvartalet 2011 jämfört med samma kvartal 2010. Gasförsäljningen till slutkund minskade med 23% till 6,2 TWh (8,0). I stort sett all gasförsäljning sker i Nederländerna. Värmeförsäljningen minskade med 18,6% till 4,8 TWh (5,9), främst i Tyskland. Elproduktionen minskade med 15% till 2,8 TWh (3,3), hänförligt till Tyskland och Polen

Viktiga händelser kvartal 2

Flera stora kontrakt tecknade

- I Sverige har Vattenfall och Stora Enso tecknat ett nytt långsiktigt avtal om elleveranser som omfattar 7 TWh under elva år.
- Svenska fjärrvärmeföretaget Norrenergi AB har förlängt sitt elavtal med Vattenfall fram till slutet av 2014, vilket innebär en leverans av 215 GWh inklusive ursprungsgaranti.
- I Norden har Vattenfall tecknat ett nytt ettårigt kontrakt avseende 2012 med Borealis gällande el-leveranser i både Sverige och Finland.
- Ett nytt avtal tecknades med finska Paroc gällande leveranser till deras produktionsanläggningar i både Finland och Sverige. Avtalet sträcker sig till 2014 och omfattar totalt 110 GWh.
- I Tyskland har avtalet med Kabel Deutschland, Tysklands största kabeloperatör, förlängts till 2014 och omfattar ca 40 GWh per år.
- I Nederländerna har en ny stor affär genomförts med Overgaag en Sons, ett av de största växthusjordbruken i Nederländerna. Avtalet är ett tvåårigt kontrakt om gasleveranser omfattande 10,5 miljoner kubikmeter gas. Samtidigt blev företaget också kund på Nuons handelsplattform, vilken möjliggör för kunder att sälja det överskott av el som de producerar från exempelvis växthusvärme till olika marknader som OTC och APX.
- Ett nytt tvåårigt avtal har tecknats med Shell om elleveranser till företagets petrokemiska anläggning i Moerdijk, söder om Amsterdam. Avtalet omfattar 440 GWh per år.

Koncernens rörelsesegment

Renewables

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Förändring, %	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Förändring, %	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	248	291	-14,8	1 043	689	51,4	2 078	2 432
Extern nettoomsättning ¹	-38	146	-	356	326	9,2	1 040	1 070
Rörelseresultat	68	-305	-	248	-437	-	-1 620	-935
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	61	-306	-	227	-438	-	-601	64
Elproduktion, TWh	0,7	0,4	75,0	1,6	0,8	100,0	2,2	3,0
– varav vindkraft	0,7	0,4	75,0	1,6	0,8	100,0	2,2	3,0

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Rörelsesegmentet tillika Business Division Renewables ansvarar för utveckling av samt drift och underhåll av Vattenfalls tillgångar och verksamhet inom förnybar energi, i huvudsak vindkraft och anskaffning av biobränsle.

Renewables består av fem Business Units (BU:s):

- BU Onshore Wind Projects
- BU Offshore Wind Projects
- BU Generation Wind
- BU Biomass

Verksamheten bedrivs i Sverige, Danmark, Tyskland, Nederländerna, Belgien, Polen, Storbritannien och Liberia. Antalet anställda räknat i personår uppgår till 321.

Rörelseresultat kvartal 2

Rörelseresultatet förbättrades med 0,4 miljarder SEK. Förbättringen förklaras främst av ökad vindkraftproduktion från den nya havsbaserade vindkraftsparken Thanet i Storbritannien samt den landbaserade vindkraftsparken Stor-Rotliden i Sverige, vilka togs i drift i slutet av 2010.

Elproduktion kvartal 2

Vindkraftproduktionen ökade till 0,7 TWh (0,4). Det förklaras främst av idrifttagningen av den brittiska havsbaserade vindkraftsparken Thanet, och den svenska landbaserade vindkraftsparken Stor Rotliden. Försäljningen av biobränsle från Liberia uppgick till 44 kton.

Viktiga händelser kvartal 2

Officiell invigning av Östra Herrestad

I maj invigdes den landbaserade vindkraftsparken Östra Herrestad i Simrishamn i Sverige. Vindkraftsparken består av nio vindkraftverk på vardera 1,8 MW och beräknas producera förnybar hushållsel till 11 000 hushåll. Vindkraftsparken färdigställdes redan under 2010 och har producerat el sedan dess, men invigdes nu officiellt.

Joint venture forskningsprogram för dämpning av störningsljud

I maj ingick åtta operatörer av tyska havsbaserade vindkraftsparker ett joint venture-avtal inom ramen för den tyska Offshore Wind Foundation. Syftet är att forska och utveckla effektiva metoder som dämpar spridningen av undervattensbuller i samband med byggandet av havsbaserade vindkraftverk. Projektet planeras att ledas av RWE OLC, dotterbolag till RWE Innogy. Forskningsprogrammet beräknas ta åtta månader och kostnaderna uppskattas till cirka 3.9 miljoner EUR, vilka kommer att delas lika av alla åtta operatörer.

Byggandet av Ormonde Wind Farm pågår

20 av totalt 30 turbiner på vardera 5 MW har installerats i Vattenfalls havsbaserade vindkraftspark, Ormonde Wind Farm, i irländska sjön. De återstående turbinerna beräknas vara installerade i slutet av augusti i år. Med en total installerad effekt på 150 MW beräknas Ormonde Wind Farm producera 500 GWh el årligen, vilket motsvarar förnybar hushållsel till cirka 100 000 brittiska hushåll.

Prestigefyllt pris till Buchanan Renewables

Den 22 juni tilldelades Buchanan Renewables i Liberia, delvis ägt av Vattenfall, det årliga Green Award vid 2011 African Business Awards ceremonin i London. Priset delas ut till det företag som har visat framstående ledarskap i en miljömässigt hållbar utveckling i Afrika.

Other

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Förändring, %	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Förändring, %	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	2 424	10 702	-77,4	4 291	27 486	-84,4	31 482	8 287
Extern nettoomsättning ¹	345	7 863	-95,6	745	21 229	-96,5	21 464	980
Rörelseresultat	654	-416	-	15	-5 973	-	-7 255	-1 267
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	-191	-401	52,4	-835	-634	-31,7	-2 075	-2 276

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Other består av alla Staff Functions inklusive finansverksamhet, Shared Service Centres och gasproduktionsverksamheten (E&P)¹. Den tyska transmissionsverksamheten som avyttrades i maj 2010 redovisas inom Other. Antalet anställda räknat i personår uppgår till 5 432.

1) Såldes under kvartal 2 2011.

Rörelseresultat kvartal 2

Rörelseresultatet förbättrades med 1,1 miljarder SEK. Förbättringen förklaras främst av en realisationsvinst avseende försäljningen av det nederländska gasbolaget Nuon Exploration & Production B.V. med 0,8 miljarder SEK. Förbättringen hänför sig även till lägre kostnader inom Staff Functions.

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	40 443	49 713	92 311	120 370	213 572	185 513
Kostnader för sålda produkter ¹	-40 997	-36 343	-77 805	-87 215	-159 098	-149 688
Bruttoresultat	-554	13 370	14 506	33 155	54 474	35 825
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	-4 289	-4 844	-8 716	-9 524	-20 094	-19 286
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	1 892	411	2 856	-4 681	-5 151	2 386
Andelar i intresseföretags resultat	-288	26	-43	128	624	453
Rörelseresultat (EBIT)³	-3 239	8 963	8 603	19 078	29 853	19 378
Finansiella intäkter ⁴	802	295	1 594	861	2 514	3 247
Finansiella kostnader ⁵	-2 392	-2 427	-5 077	-5 892	-10 944	-10 129
Resultat före skatter⁶	-4 829	6 831	5 120	14 047	21 423	12 496
Skatter	1 594	-1 646	-1 152	-5 075	-8 238	-4 315
Periodens resultat⁷	-3 235	5 185	3 968	8 972	13 185	8 181
Periodens resultat hänförbart till:						
Ägare till moderbolaget	-2 742	5 077	4 375	8 823	12 997	8 549
Innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	-493	108	-407	149	188	-368
Summa	-3 235	5 185	3 968	8 972	13 185	8 181
Resultat per aktie						
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-20,82	38,55	33,22	66,99	98,69	64,91
Tilläggsinformation						
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	12 566	13 867	29 498	34 666	60 706	55 538
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-1 211	-1 302	-2 641	-3 629	-6 179	-5 191
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-15 665	-4 626	-20 617	-15 183	-30 342	-35 776
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-140	-278	-278	-405	-511	-384
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:						
Realisationsvinster/förluster, netto	1 418	-80	2 108	-14	-250	1 872
Nedskrivningar och avvecklingskostnader avseende tyska kärnkraftverk	-10 240	—	-10 240	—	—	-10 240
Andra nedskrivningar/återförda nedskrivningar, netto	-444	107	-445	-5 220	-9 849	-5 074
Andra jämförelsestörande poster	1 120	—	1 120	—	—	1 120
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	305	-42	538	205	1 011	1 344
5) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-251	-286	-501	-582	-1 138	-1 057
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	-684	-788	-1 380	-1 607	-3 262	-3 035
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:						
Realisationsvinster/förluster, netto	1 462	-80	2 152	-13	-247	1 918
Nedskrivningar och avvecklingskostnader avseende tyska kärnkraftverk	-10 142	—	-10 142	—	—	-10 142
Andra nedskrivningar/återförda nedskrivningar, netto	-444	107	-445	-5 220	-9 849	-5 074
Andra jämförelsestörande poster	1 120	—	1 120	—	—	1 120
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	-5 503	26	-5 014	-5 232	-10 009	-9 791

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	-3 235	5 185	3 968	8 972	13 185	8 181
Övrigt totalresultat:						
Kassaflödessäkringar:						
Förändringar av verkligt värde	-964	5 058	1 238	4 856	-1 189	-4 807
Upplöst mot resultaträkningen	-71	144	248	-225	-684	-211
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	32	421	-34	319	246	-107
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	227	-1 401	-350	-1 250	494	1 394
Summa kassaflödessäkringar	-776	4 222	1 102	3 700	-1 133	-3 731
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-3 004	3 718	-2 069	12 970	19 831	4 792
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	790	-978	544	-3 411	-5 215	-1 260
Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-2 214	2 740	-1 525	9 559	14 616	3 532
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	-447	—	-1 153	—	—	-1 153
Omräkningsdifferenser	4 707	-6 213	2 758	-19 218	-30 727	-8 751
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	1 270	749	1 182	-5 959	-17 244	-10 103
Summa totalresultat för perioden	-1 965	5 934	5 150	3 013	-4 059	-1 922
Summa totalresultat för perioden hänförbart till:						
Ägare till moderbolaget	-1 539	5 923	5 511	3 192	-3 717	-1 398
Innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	-426	11	-361	-179	-342	-524
Summa	-1 965	5 934	5 150	3 013	-4 059	-1 922

Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Intern nettoförsäljning					Summa nettoomsättning				
	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010
Generation	15 135	14 974	32 545	36 698	71 567	12 985	13 644	30 821	30 243	55 610	28 120	28 618	63 366	66 941	127 177
Distribution and Sales	31 443	32 010	74 870	79 087	151 850	2 131	2 596	5 861	6 981	13 679	33 574	34 606	80 731	86 068	165 529
Renewables	-38	146	356	326	1 040	286	145	687	363	1 038	248	291	1 043	689	2 078
Other ¹	345	7 863	745	21 229	21 464	2 079	2 839	3 546	6 257	10 018	2 424	10 702	4 291	27 486	31 482
Elimineringar ²	-6 442	-5 280	-16 205	-16 970	-32 349	-17 481	-19 224	-40 915	-43 844	-80 345	-23 923	-24 504	-57 120	-60 814	-112 694
Summa	40 443	49 713	92 311	120 370	213 572	—	—	—	—	—	40 443	49 713	92 311	120 370	213 572

Belopp i MSEK	Resultat					Resultat exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010
Generation	-6 103	7 841	1 407	19 865	30 388	3 430	7 834	10 271	19 864	34 202
Distribution and Sales	2 142	1 843	6 933	5 623	8 340	1 607	1 809	6 397	5 520	8 426
Renewables	68	-305	248	-437	-1 620	61	-306	227	-438	-601
Other ¹	654	-416	15	-5 973	-7 255	-191	-401	-835	-634	-2 075
Rörelseresultat (EBIT)	-3 239	8 963	8 603	19 078	29 853	4 907	8 936	16 060	24 312	39 952
Finansiella intäkter och kostnader	-1 590	-2 132	-3 483	-5 031	-8 430					
Resultat före skatt	-4 829	6 831	5 120	14 047	21 423					

1) Inkluderar huvudsakligen Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

2) För extern nettoomsättning avser elimineringen försäljning till den nordiska elbörsen Nord Pool.

Koncernen, information om geografiska områden

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning					Intern nettoförsäljning					Summa nettoomsättning				
	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010
Norden	12 059	12 554	29 492	31 137	59 829	-796	636	-3 123	-3 017	-4 368	11 263	13 190	26 369	28 120	55 461
Tyskland och Polen	17 022	24 743	37 267	58 547	95 974	8 291	9 735	18 280	21 455	40 402	25 313	34 478	55 547	80 002	136 376
Nederländerna och Belgien	7 212	8 004	19 836	22 370	41 990	2 355	1 431	4 923	3 439	7 338	9 567	9 435	24 759	25 809	49 328
Övrigt ¹	4 150	4 412	5 716	8 316	15 779	13 621	14 402	33 155	33 330	70 999	17 771	18 814	38 871	41 646	86 778
Elimineringar	—	—	—	—	—	-23 471	-26 204	-53 235	-55 207	-114 371	-23 471	-26 204	-53 235	-55 207	-114 371
Summa	40 443	49 713	92 311	120 370	213 572	—	—	—	—	—	40 443	49 713	92 311	120 370	213 572

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010
Norden	3 192	4 730	10 459	12 605	21 196	2 038	4 727	9 302	12 601	21 344
Tyskland och Polen	-7 418	4 292	-2 254	4 153	9 908	2 352	4 275	6 830	9 464	13 897
Nederländerna och Belgien	463	-331	1 006	-221	-5 570	-7	-338	536	-294	-417
Övrigt ¹	524	272	-608	2 541	4 319	524	272	-608	2 541	5 128
Summa	-3 239	8 963	8 603	19 078	29 853	4 907	8 936	16 060	24 312	39 952

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

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	30 juni 2011	30 juni 2010	31 dec. 2010	Belopp i MSEK	30 juni 2011	30 juni 2010	31 dec. 2010
Tillgångar				Eget kapital och skulder			
Anläggningstillgångar				Eget kapital			
Immateriella anläggningstillgångar	47 646	58 152	49 787	Hänförbart till ägare till moderbolaget	125 715	133 572	126 704
Materiella anläggningstillgångar	288 718	278 084	285 631	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	6 778	6 643	6 917
Förvaltningsfastigheter	622	680	626	Summa eget kapital	132 493	140 215	133 621
Biologiska tillgångar	10	3	4	Långfristiga skulder			
Andelar i intresseföretag och joint ventures	12 884	13 380	12 949	Hybridkapital (Capital Securities)	9 084	9 414	8 929
Andra aktier och andelar	3 827	5 308	4 954	Andra räntebärande skulder	144 497	171 346	144 599
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	27 183	26 094	26 791	Avsättningar för pensioner	18 517	18 994	18 137
Skattefordran aktuell skatt, långfristig	1 232	1 123	1 184	Andra räntebärande avsättningar	67 069	62 528	62 494
Förutbetalda kostnader	166	162	171	Uppskjuten skatteskuld	34 395	34 266	36 125
Uppskjuten skattefordran	2 183	1 803	1 397	Andra ej räntebärande skulder	8 488	8 285	8 409
Andra långfristiga fordringar	4 982	6 364	4 769	Summa långfristiga skulder	282 050	304 833	278 693
Summa anläggningstillgångar	389 453	391 153	388 263	Kortfristiga skulder			
Omsättningstillgångar				Leverantörsskulder och andra skulder	26 986	21 195	33 184
Varulager	17 300	15 023	16 825	Förskott från kunder	1 258	1 237	1 912
Biologiska tillgångar	1	—	—	Derivat med negativt verkligt värde	23 868	27 291	25 216
Immateriella omsättningstillgångar	3 957	6 815	8 330	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 419	21 176	24 804
Kundfordringar och andra fordringar	30 804	30 340	36 380	Skatteskuld aktuell skatt	1 433	5 748	2 062
Förskott till leverantörer	2 807	3 668	3 904	Räntebärande skulder	28 312	17 777	34 749
Derivat med positivt verkligt värde	28 095	36 458	29 338	Räntebärande avsättningar	7 771	4 435	7 191
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 150	7 828	10 597	Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	600	—	—
Skattefordran aktuell skatt	2 566	4 890	2 311	Summa kortfristiga skulder	108 647	98 859	129 118
Kortfristiga placeringar	18 959	24 365	31 278	Summa eget kapital och skulder	523 190	543 907	541 432
Kassa, bank och liknande tillgångar	20 238	21 279	12 595	Ställda säkerheter	—	669	634
Tillgångar som innehas för försäljning	1 860	2 088	1 611	Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	3 392	8 131	4 542
Summa omsättningstillgångar	133 737	152 754	153 169				
Summa tillgångar	523 190	543 907	541 432				

Forts. Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	30 juni 2011	30 juni 2010	31 dec. 2010	Belopp i MSEK	30 juni 2011	30 juni 2010	31 dec. 2010
Tilläggsinformation				Justerad bruttoskuld och nettoskuld			
Nettotillgångar				Summa räntebärande skulder	-181 893	-198 537	-188 277
Nettotillgångar, vägt medelvärde	284 639	289 487	293 298	50% av Hybridkapital (Capital Securities)	4 542	4 707	4 464
Nettoskuld				Nuvärdet av pensionsförpliktelser	-20 591	-19 677	-19 992
Hybridkapital (Capital Securities)	-9 084	-9 414	-8 929	Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	-12 531	-13 304	-12 760
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	-102 842	-113 243	-110 038	Avsättningar för kärnkraft (netto)	-19 776	-5 837	-12 794
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av dotterföretag	-44 606	-44 886	-43 438	Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta	1 966	3 505	2 668
Skulder till intresseföretag	-10 693	-16 402	-10 493	Mottagna margin calls	4 169	4 874	5 149
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	-9 660	-8 669	-9 327	Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) på grund av konsortialavtal	9 194	8 153	8 923
Övriga skulder	-5 008	-5 923	-6 052	Justerad bruttoskuld	-214 920	-216 116	-212 619
Summa räntebärande skulder	-181 893	-198 537	-188 277	Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	39 197	45 644	43 873
Kassa, bank och liknande tillgångar	20 238	21 279	12 595	Ej tillgänglig likviditet	-4 173	-9 326	-4 663
Kortfristiga placeringar	18 959	24 365	31 278	Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	35 024	36 318	39 210
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i utländska dotterföretag	543	1 822	295	Justerad nettoskuld	-179 896	-179 798	-173 409
Nettoskuld	-142 153	-151 071	-144 109				

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatter	-4 829	6 831	5 120	14 047	21 423	12 496
Avskrivningar och nedskrivningar ¹	15 805	4 904	20 895	15 588	30 853	36 160
Betald skatt	-1 135	-1 047	-4 461	-7 245	-8 901	-6 117
Övriga justeringsposter	-3 716	991	-3 273	-891	-3 267	-5 649
Internt tillförda medel (FFO)	6 125	11 679	18 281	21 499	40 108	36 890
Förändringar i varulager	-1 132	-955	-1 058	-195	-2 407	-3 270
Förändringar i rörelsefordringar	13 942	3 056	11 820	464	-12 612	-1 256
Förändringar i rörelseskulder	-6 704	-4 210	-10 672	-13 669	5 681	8 678
Övriga förändringar	-436	7 737	1 031	11 467	10 461	25
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	5 670	5 628	1 121	-1 933	1 123	4 177
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 795	17 307	19 402	19 566	41 231	41 067
Investeringsverksamheten						
Förvärv av koncernföretag	—	-575	-1	-581	-577	3
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	-120	-361	-107	-445	-508	-170
Andra investeringar i anläggningstillgångar	-7 734	-8 037	-13 945	-16 882	-40 709	-37 772
Summa investeringar	-7 854	-8 973	-14 053	-17 908	-41 794	-37 939
Försäljningar	3 321	5 785	4 569	5 964	7 197	5 802
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade företag	—	13	—	13	111	98
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	—	-304	—	-304	-297	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 533	-3 479	-9 484	-12 235	-34 783	-32 032
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	7 262	13 828	9 918	7 331	6 448	9 035
Finansieringsverksamheten						
Förändringar i kortfristiga placeringar	9 726	-2 010	12 537	6 468	-1 919	4 150
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i utländska dotterföretag	-38	-45	-238	-397	1 135	1 294
Upptagna lån ²	351	7 074	969	8 118	13 325	6 176
Amortering av skuld	-1 065	-186	-8 835	-5 706	-12 389	-15 518
Betald utdelning till ägare	-6 682	-5 277	-6 698	-5 294	-5 311	-6 715
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	192	97	421	97	12	336
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 484	-347	-1 844	3 286	-5 147	-10 277
Periodens kassaflöde	9 746	13 481	8 074	10 617	1 301	-1 242

1) Som nedskrivningar klassificeras här även andra avvecklingskostnader än nedskrivningar under 2011 avseende tyska kärnkraftverk. Summan av dessa nedskrivningar (5 008 MSEK) och andra avvecklingskostnader (5 232 MSEK) uppgår till 10 240 MSEK för andra kvartalet 2011.

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

Forts. Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	10 909	7 238	12 595	10 555	10 555	21 279
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	-276	653	-276	653	653	-276
Periodens kassaflöde	9 746	13 481	8 074	10 617	1 301	-1 242
Omräkningsdifferenser	-141	-93	-155	-546	86	477
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	20 238	21 279	20 238	21 279	12 595	20 238
Tilläggsinformation						
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	7 262	13 828	9 918	7 331	6 448	9 035
Finansieringsverksamheten						
Betald utdelning till ägare	-6 682	-5 277	-6 698	-5 294	-5 311	-6 715
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	192	97	421	97	12	336
Kassaflöde efter utdelning	772	8 648	3 641	2 134	1 149	2 656
Analys av förändring i nettoskuld						
Nettoskuld vid periodens början	-138 282	-165 581	-144 109	-154 987	-154 987	-151 071
Ändrad beräkning av nettoskuld	—	—	—	-11 252	-11 252	—
Kassaflöde efter utdelning	772	8 648	3 641	2 134	1 149	2 656
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	-379	-893	536	-2 464	-1 743	1 257
Förändringar i räntebärande leasingkulder	44	30	63	62	111	112
Förvärvade/avytttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	—	3 670	—	3 670	4 002	332
Förändringar i skulder avseende förvärv av dotterföretag	-300	1 046	-469	681	-749	-1 899
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	-276	653	-276	653	653	-276
Räntebärande skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	19	—	19	—	—	19
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	-3 751	1 356	-1 558	10 432	18 707	6 717
Nettoskuld vid periodens slut	-142 153	-151 071	-142 153	-151 071	-144 109	-142 153
Fritt kassaflöde	8 410	14 288	13 473	13 231	23 846	24 088

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	30 juni 2011			30 juni 2010			31 dec. 2010		
	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	Summa eget kapital
Ingående balans	126 704	6 917	133 621	135 620	6 784	142 404	135 620	6 784	142 404
Utdelning till ägare	-6 500	-198	-6 698	-5 240	-54	-5 294	-5 240	-71	-5 311
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen), netto efter skatt	—	—	—	—	—	—	—	402	402
Ägarförändringar	—	420	420	—	92	92	41	144	185
Kassaflödessäkringar:									
Förändringar av verkligt värde	1 226	12	1 238	4 921	-65	4 856	-1 086	-103	-1 189
Upplöst mot resultaträkningen	248	—	248	-224	-1	-225	-684	—	-684
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	-38	4	-34	320	-1	319	247	-1	246
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-346	-4	-350	-1 268	18	-1 250	467	27	494
Summa kassaflödessäkringar	1 090	12	1 102	3 749	-49	3 700	-1 056	-77	-1 133
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-2 069	—	-2 069	12 970	—	12 970	19 831	—	19 831
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	544	—	544	-3 411	—	-3 411	-5 215	—	-5 215
Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-1 525	—	-1 525	9 559	—	9 559	14 616	—	14 616
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	-1 153	—	-1 153	—	—	—	—	—	—
Omräkningsdifferenser	2 724	34	2 758	-18 939	-279	-19 218	-30 274	-453	-30 727
Periodens resultat	4 375	-407	3 968	8 823	149	8 972	12 997	188	13 185
Summa totalresultat för perioden	5 511	-361	5 150	3 192	-179	3 013	-3 717	-342	-4 059
Utgående balans	125 715¹	6 778	132 493	133 572¹	6 643	140 215	126 704¹	6 917	133 621
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring	-225			3 490			-1 315		

Nyckeltal, koncernen (definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 34-35)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	-8,0	18,0	9,3	15,8	14,0	10,4
Rörelsemarginal ¹	12,1	18,0	17,4	20,2	18,7	17,1
Nettomarginal	-11,9	13,7	5,5	11,7	10,0	6,7
Nettomarginal ¹	7,9	13,7	13,5	16,0	14,8	13,3
Avkastning på eget kapital	6,6 ²	8,7 ²	6,6 ²	8,7 ²	10,0	6,6
Avkastning på eget kapital ¹	14,3 ²	14,6 ²	14,3 ²	14,6 ²	17,7	14,3
Avkastning på nettotillgångar	5,7 ²	8,6 ²	5,7 ²	8,6 ²	9,1	5,7
Avkastning på nettotillgångar ¹	10,1 ²	11,6 ²	10,1 ²	11,6 ²	12,5	10,1
Räntetäckningsgrad, ggr	3,0 ²	3,0 ²	3,0 ²	3,0 ²	4,1	3,0
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	4,7 ²	3,9 ²	4,7 ²	3,9 ²	5,4	4,7
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	6,2 ²	4,7 ²	6,2 ²	4,7 ²	6,2	6,2
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	8,1 ²	5,4 ²	8,1 ²	5,4 ²	7,5	8,1
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	5,0 ²	4,1 ²	5,0 ²	4,1 ²	4,6	5,0
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	20,3 ²	18,6 ²	20,3 ²	18,6 ²	21,3	20,3
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	26,0 ²	24,4 ²	26,0 ²	24,4 ²	27,8	26,0
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	10,4	10,7	11,2	9,6	9,8	10,7
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr ¹	17,1	10,6	14,0	11,0	11,5	13,1
Soliditet	25,3	25,8	25,3	25,8	24,7	25,3
Skuldsättningsgrad	137,3	141,6	137,3	141,6	140,9	137,3
Skuldsättningsgrad, netto	107,3	107,7	107,3	107,7	107,8	107,3
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	57,9	58,6	57,9	58,6	58,5	57,9
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	51,8	51,9	51,8	51,9	51,9	51,8
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr	2,6 ²	2,6 ²	2,6 ²	2,6 ²	2,4	2,6

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Rullande 12-månaders värden.

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010
Resultaträkning						
Nettoomsättning	40 443	51 868	55 537	37 665	49 713	70 657
Kostnader för sålda produkter	-40 997	-36 808	-44 612	-27 271	-36 343	-50 872
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-2 397	-3 463	-6 292	-4 748	-4 433	-9 772
Andelar i intresseföretags resultat	-288	245	313	183	26	102
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	12 566	16 932	15 355	10 685	13 867	20 799
Rörelseresultat (EBIT)	-3 239	11 842	4 946	5 829	8 963	10 115
Finansiella poster, netto	-1 590	-1 893	-138	-3 261	-2 132	-2 899
Finansiella poster, netto ¹	-1 211	-1 430	308	-2 858	-1 302	-2 327
Resultat före skatter	-4 829	9 949	4 808	2 568	6 831	7 216
Periodens resultat	-3 235	7 203	2 464	1 749	5 185	3 787
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	-2 742	7 117	2 577	1 597	5 077	3 746
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	-493	86	-113	152	108	41
Balansräkning						
Anläggningstillgångar	389 453	387 991	388 263	386 867	391 153	392 920
Kortfristiga placeringar	18 959	28 647	31 278	26 841	24 365	22 952
Kassa, bank och liknande tillgångar	20 238	10 909	12 595	16 014	21 279	7 238
Andra omsättningstillgångar	94 540	110 201	109 296	99 012	107 110	145 985
Summa tillgångar	523 190	537 748	541 432	528 734	543 907	569 095
Eget kapital	132 493	140 948	133 621	135 605	140 215	139 461
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	125 715	133 754	126 704	128 953	133 572	132 889
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)	6 778	7 194	6 917	6 652	6 643	6 572
Hybridkapital (Capital Securities)	9 084	8 869	8 929	9 081	9 414	9 646
Andra räntebärande skulder	172 809	169 461	179 348	179 263	189 123	187 942
Avsättningar för pensioner	18 517	18 053	18 137	18 393	18 994	19 390
Andra räntebärande avsättningar	74 840	69 746	69 685	67 584	66 963	67 788
Uppskjuten skatteskuld	34 395	36 526	36 125	31 974	34 266	32 721
Andra ej räntebärande skulder	81 052	94 145	95 587	86 834	84 932	112 147
Summa eget kapital och skulder	523 190	537 748	541 432	528 734	543 907	569 095
Nettotillgångar	281 771	285 169	285 153	282 413	289 874	307 966
Nettoskuld	-142 153	-138 282	-144 109	-145 155	-151 071	-165 581

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

Forts. Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010
Kassaflöde						
Internt tillförda medel (FFO)	6 125	12 156 ²	11 670	6 939	11 679	9 820
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	5 670	-4 549 ²	-1 776	4 832	5 628	-7 561
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 795	7 607	9 894	11 771	17 307	2 259
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 533	-4 951	-11 531	-11 017	-3 479	-8 756
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	7 262	2 656	-1 637	754	13 828	-6 497
Förändringar i kortfristiga placeringar	9 726	2 811	-4 997	-3 390	-2 010	8 478
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	-560	-7 123	3 209	-3 238	6 940	-4 828
Betald utdelning till ägare	-6 682	-16	-4	-13	-5 277	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 484	-4 328	-1 792	-6 641	-347	3 633
Periodens kassaflöde	9 746	-1 672	-3 429	-5 887	13 481	-2 864
Fritt kassaflöde	8 410	5 063	3 355	7 260	14 288	-1 057

2) Beloppet justerat jämfört med tidigare publicerad information på grund av omklassificering av valutakurseffekter.

Nyckeltal (för definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 34-35)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger

Avkastning på eget kapital ¹	6,6	12,6	10,0	9,3	8,7	6,6
Avkastning på eget kapital ^{1, 2}	14,3	15,9	17,7	15,4	14,6	12,5
Avkastning på nettotillgångar ¹	5,7	9,9	9,1	9,2	8,6	8,1
Avkastning på nettotillgångar ^{1,2}	10,1	11,3	12,5	12,1	11,6	11,4
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	3,0	4,7	4,1	3,1	3,0	2,6
Räntetäckningsgrad, ggr ^{1,2}	4,7	5,3	5,4	3,9	3,9	3,4
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ¹	20,3	23,8 ³	21,3	21,1	18,6	14,0
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ¹	26,0	30,7 ³	27,8	27,4	24,4	16,8
Soliditet	25,3	26,2	24,7	25,6	25,8	24,5
Skuldsättningsgrad	137,3	126,5	140,9	138,9	141,6	141,7
Skuldsättningsgrad, netto	107,3	98,1	107,8	107,0	107,7	118,7
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	51,8	49,5	51,9	51,7	51,9	54,3
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr ¹	2,6	2,4	2,4	2,4	2,6	3,0

1) Rullande 12-månaders värde.

2) Exkl jämförelsestörande poster.

3) Beloppet justerat jämfört med tidigare publicerad information.

Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010		30 juni 2011	30 juni 2010	31 dec. 2010
Medelkurs						Balansdagskurs			
EUR	8,9705	9,6201	8,9429	9,8296	9,5694	EUR	9,1500	9,5005	9,0020
DKK	1,2028	1,2924	1,1993	1,3206	1,2850	DKK	1,2263	1,2755	1,2075
GBP	10,1331	11,2730	10,2532	11,3396	11,1573	GBP	10,1500	11,6975	10,5475
NOK	1,1505	1,2131	1,1444	1,2219	1,1920	NOK	1,1760	1,2005	1,1520
PLN	2,2575	2,4075	2,2543	2,4414	2,3831	PLN	2,3000	2,2900	2,2700
USD	6,1963	7,5219	6,3611	7,4014	7,2152	USD	6,3100	7,7725	6,8025

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010
Nettoomsättning	16 611	20 107	36 538
Kostnader för sålda produkter	-9 946	-10 193	-19 190
Bruttoresultat	6 665	9 914	17 348
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-1 421	-1 436	-3 111
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	-2 669	62	303
Rörelseresultat (EBIT)	2 575	8 540	14 540
Resultat från andelar i koncernföretag	7 655	11 107	15 456
Resultat från andelar i intresseföretag	1	1	2
Resultat från andra aktier och andelar	—	73	73
Andra finansiella intäkter	745	14 589	10 765
Andra finansiella kostnader	-3 509	-3 686	-7 061
Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	7 467	30 624	33 775
Bokslutsdispositioner	5 108	65	-3 602
Resultat före skatter	12 575	30 689	30 173
Skatter	-1 618	-5 242	-4 244
Periodens resultat	10 957	25 447	25 929

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 1-2 2011	Kv 1-2 2010	Helår 2010
Periodens resultat	10 957	25 447	25 929
Summa övrigt totalresultat	—	—	—
Summa totalresultat för perioden	10 957	25 447	25 929

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	30 juni 2011	30 juni 2010	31 dec. 2010
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	181	131	166
Materiella anläggningstillgångar	3 982	21 588	22 138
Aktier och andelar	194 148	198 850	194 064
Uppskjuten skattefordran	144	—	417
Andra långfristiga fordringar	72 673	50 934	55 899
Summa anläggningstillgångar	271 128	271 503	272 684
Omsättningstillgångar			
Varulager	264	241	268
Immateriella omsättningstillgångar	179	436	660
Kortfristiga fordringar	32 506	24 185	33 888
Kortfristiga placeringar	14 382	14 849	26 874
Kassa, bank och liknande tillgångar	17 003	17 365	7 348
Summa omsättningstillgångar	64 334	57 076	69 038
Summa tillgångar	335 462	328 579	341 722
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	6 585	6 585	6 585
Reservfond	1 286	1 286	1 286
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	62 784	47 920	43 360
Periodens resultat	10 957	25 447	25 929
Summa eget kapital	81 612	81 238	77 160
Obeskattade reserver	8 501	10 153	13 819
Avsättningar	193	149	195
Långfristiga skulder			
Hybridkapital (Capital Securities)	9 084	9 414	8 929
Andra räntebärande skulder	134 370	144 990	131 234
Uppskjuten skatteskuld	—	410	—
Andra ej räntebärande skulder	4 360	4 080	4 341
Summa långfristiga skulder	147 814	158 894	144 504
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	75 422	56 354	79 641
Skatteskuld aktuell skatt	346	4 492	1 394
Andra ej räntebärande skulder	21 574	17 299	25 009
Summa kortfristiga skulder	97 342	78 145	106 044
Summa eget kapital och skulder	335 462	328 579	341 722

Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet samt moderbolagets delårsrapport

Koncernen

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för det första halvåret 2011 har, i likhet med årsbokslutet för 2010, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har godkänts av Europeiska kommissionen för tillämpning inom EU, och Årsredovisningslagen.

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 – *Delårsrapportering*, och Årsredovisningslagen.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2010 (koncernens Not 3) med undantag för nedanstående ändrade IFRS standarder godkända av EU som gäller för räkenskapsåret 2011.

Ändringar i IAS 32 – *Klassificering av teckningsrätter*. Teckningsrätter till aktier utställda i en annan valuta än företagens funktionella valuta ska klassificeras som egetkapitalinstrument under vissa förutsättningar. Vattenfall berörs inte av ändringen.

Omarbetad IAS 24 – *Upplýsingar om närstående*. Vissa förtydliganden och förenklingar har gjorts av definitionen av närstående och undantag från tilläggsupplýsingar har införts avseende transaktioner mellan offentligt ägda enheter. Vattenfalls transaktioner med statliga myndigheter och bolag utgör ingen väsentlig andel av Vattenfallkoncernens nettoomsättning, inköp eller resultat. Ändringarna i IAS 24 har inte påverkat Vattenfalls finansiella rapporter.

Ändring i IFRIC 14 – *Förskottsbetalning av ett lägsta fonderingskrav* korrigerar en oavsiktlig konsekvens av IFRIC 14 och ger vägledning vid bedömning av återvinningsvärdet för en nettopensionstillgång. Ändringen har inte påverkat Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRIC 19 – *Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument*. Tolkningen behandlar redovisningen hos låntagare som reglerar skulder genom att ge ut egetkapitalinstrument. Vattenfall berörs dock inte av tolkningen.

”*Förbättringar av IFRS-standarder*” (utgivna maj 2010) avser att förenkla och förtydliga redovisningsstandarderna genom ändringar som påverkar presentation, redovisning, värdering samt ändringar i terminologi eller redaktionella ändringar. Dessa ändringar har haft ingen eller ringa påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

Rapportering av rörelsesegment

För att möjliggöra genomförandet av den nya strategiska inriktningen (se Vattenfalls årsredovisning för 2010 sidorna 5-15) införde Vattenfall från 1 januari 2011 en ny verksamhetsstyrd organisationsstruktur. Den tidigare regionsbaserade strukturen ersätts av fem nya affärsdivisioner: Asset Development, Production, Asset Optimisation and Trading, Distribution and Sales, samt Renewables. De tre först nämnda affärsdivisionerna bildar tillsammans rörelsesegmentet Generation, medan affärsdivisionerna Distribution and Sales respektive Renewables redovisas som separata rörelsesegment. I segmentsredovisningen visas härutöver rubriken Other, vilken huvudsakligen innehåller Finansverksamheten, Övriga koncernfunktioner samt Shared Services.

Jämförelsetal för 2010 har omräknats enligt ny segmentsindelning.

Förändringar i uppskattningar och bedömningar vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Viktiga uppskattningar och bedömningar vid upprättandet av de finansiella rapporterna framgår av koncernens Not 4 i Vattenfalls årsredovisning för 2010. Bland annat redogörs där för prövning av nedskrivningsbehov för anläggningstillgångar samt för värdering av inbäddade derivat.

Besluten under 2011 av den tyska regeringen och det tyska parlamentet att samtliga tyska kärnkraftverk ska tas ur drift senast 2022 innebär att kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel, för vilka Vattenfall har driftsansvar och äger till 66,7 respektive 50 procent, inte får återstartas. Vattenfall tvingas med anledning därav skriva ned bokfört värde på de två anläggningarna samt öka avsättningarna för nedmontering samt omhändertagande av kärnbränsle. Rörelseresultatet (EBIT) för det andra kvartalet 2011 har belastats med 10 240 MSEK.

Vid en översyn under 2011 av värderingen av långfristiga elavtal, där det föreligger kopplingar till prisutvecklingen på andra råvaror än el, har Vattenfall bedömt att användning av en långtidsprognos (modellpris) vid värdering av perioden bortom 27 månader, det vill säga den tidshorisont för vilket det finns marknadsnoteringar, och fram till avtalets slutdatum ger ett tillförlitligt värde. Effekten av översynen av värdet på dessa inbäddade derivat uppgår till 1 120 MSEK per 30 juni 2011 och påverkar rörelseresultatet (EBIT) i sin helhet.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2010 sidorna 77–83. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Övrigt

Väsentliga närstående transaktioner framgår av koncernens Not 54 i Vattenfalls årsredovisning för 2010. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2010.

Moderbolaget Vattenfall AB

Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och rekommendation RFR 2 – *Redovisning för juridiska personer*, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2010 (moderbolagets Not 2).

Första halvåret 2011

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår av sidan 30 i denna rapport.

Omsättningen uppgick till 16 611 MSEK (20 107).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 7 467 MSEK (30 624). Det lägre resultatet jämfört med föregående år förklaras av lägre utdelningar från dotterföretag samt att Vattenfall AB från och med 1 juli 2010 tillämpar säkringsredovisning vad gäller tillgångar i utländsk valuta som är effektivt skyddade av lån i utländsk valuta i enlighet med BFN R7.

Härutöver redovisar Vattenfall AB en realisationsförlust uppgående till cirka 3 miljarder SEK då samtliga vattenkrafttillgångar har sålts per 1 januari 2011 till helägda nybildade dotterföretag. Försäljningarna har skett till skattemässiga restvärden. I samband med försäljningarna har Vattenfall AB löst upp obeskattade reserver (avskrivningar utöver plan) till ett värde av cirka 4,3 miljarder SEK.

Balansomslutningen uppgick till 335 462 MSEK (31 december 2010: 341 722).

Investeringar under perioden uppgick till 356 MSEK (1 116).

Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 31 385 MSEK (31 december 2010: 34 222).

Händelser efter balansdagen

Den 1 juli 2011 har Vattenfall AB betalat en del av skulden till Nuons aktieägare vilket medför att moderbolaget redovisar en realiserad valutakursvinst i resultaträkningen uppgående till drygt 2 miljarder SEK under tredje kvartalet 2011.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2010 sidorna 77–83. Inga väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 41 i Vattenfalls årsredovisning för 2010. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2010.

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

Stockholm den 28 juli 2011

Lars G Nordström Ordförande	Øystein Løseth Verkställande direktör och koncernchef
Christer Bådholm Vice ordförande	Carl-Gustaf Angelin
Eli Arnstad	Johnny Bernhardsson
Ingrid Bonde	Ronny Ekvall
Håkan Erixon	Lone Fønss Schrøder
Patrik Jönsson	Cecilia Vieweg

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

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Vattenfall AB (publ) per 30 juni 2011 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvar för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

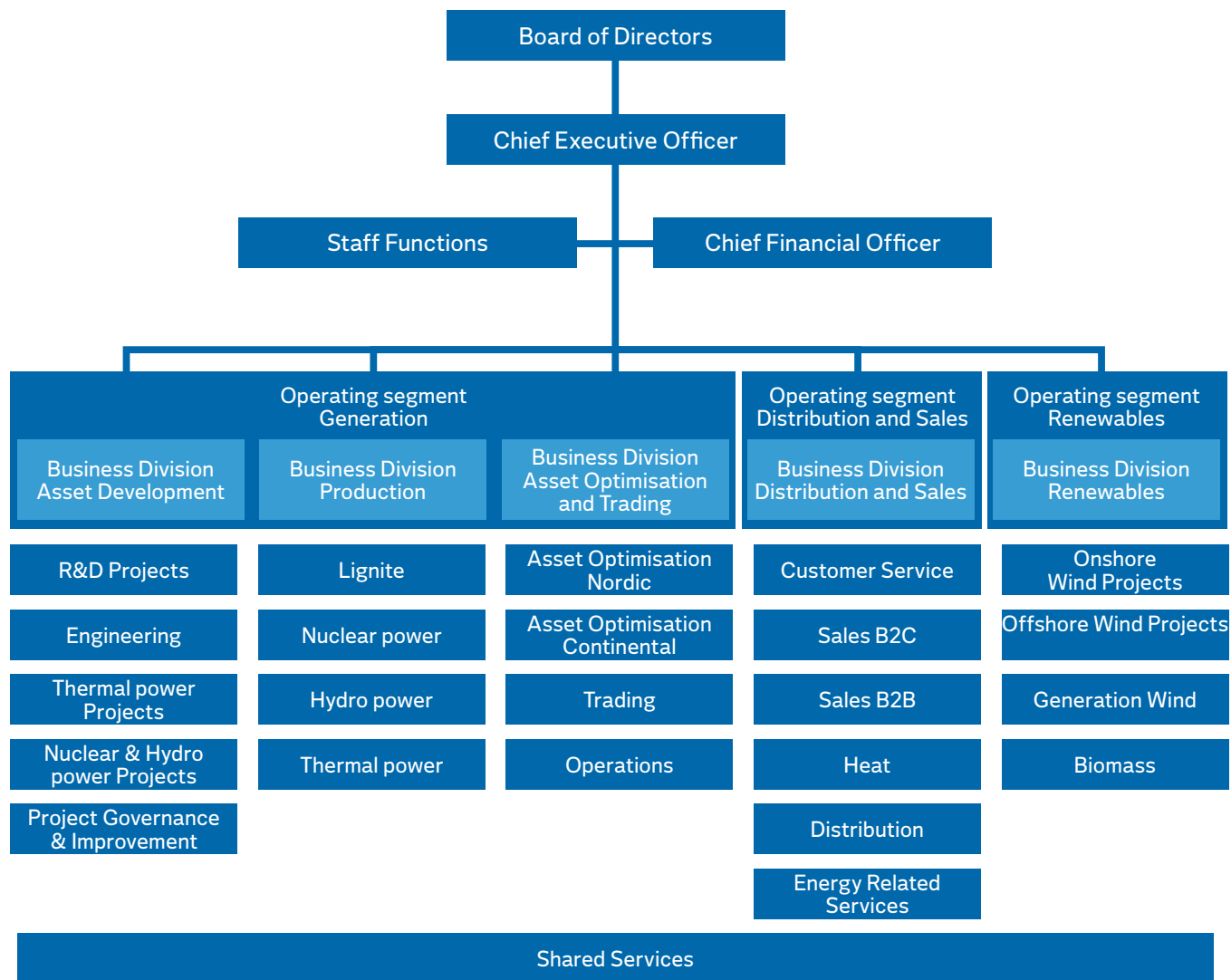
Slutsats

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

Stockholm den 28 juli 2011

Ernst & Young AB
Hamish Mabon
Auktoriserad revisor

Vattenfalls organisationsstruktur 2011



Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Värden avser koncernen 2011. 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). Som Amortisation (nedskrivningar) klassificeras här även andra avvecklingskostnader än nedskrivningar under 2011 avseende tyska kärnkraftverk.
FFO	=	Funds From Operations (Internt tillförda medel).
Jämförelsestörande poster	=	Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar av anläggningstillgångar samt andra poster av engångskaraktär.
Fritt kassaflöde	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar.
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 ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i utländska dotterföretag, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.

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

Nyckeltal beräknade på senaste 12-månadersperioden, juli 2010 - juni 2011:

Rörelsemarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{19\,378}{185\,513} = 10,4$
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{31\,700}{185\,513} = 17,1$
Nettomarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{12\,496}{185\,513} = 6,7$
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{24\,674}{185\,513} = 13,3$
Avkastning på eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{8\,549}{128\,604} = 6,6$
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{18\,340}{128\,604} = 14,3$
Avkastning på nettotillgångar, %	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{16\,343}{284\,639} = 5,7$
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{28\,665}{284\,639} = 10,1$
Räntetäckningsgrad, ggr	=	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{21\,281}{7\,094} = 3,0$

Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr	=	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	33 603	=	4,7
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	7 094		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	=	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	43 984	=	6,2
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	7 094		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	=	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	42 081	=	8,1
		Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	5 191		
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	30 125	=	5,0
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	6 037		
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder, %	= 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	36 890	=	20,3
		Räntebärande skulder	181 893		
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld, %	= 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	36 890	=	26,0
		Nettoskuld	142 153		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	=	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	55 538	=	10,7
		Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	5 191		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr	=	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	67 860	=	13,1
		Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	5 191		

Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 30 juni 2011:

Soliditet, %	= 100 x	Eget kapital	132 493	=	25,3
		Balansomslutning	523 190		
Skuldsättningsgrad, %	= 100 x	Räntebärande skulder	181 893	=	137,3
		Eget kapital	132 493		
Skuldsättningsgrad, netto, %	= 100 x	Nettoskuld	142 153	=	107,3
		Eget kapital	132 493		
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %	= 100 x	Räntebärande skulder	181 893	=	57,9
		Räntebärande skulder + eget kapital	314 386		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %	= 100 x	Nettoskuld	142 153	=	51,8
		Nettoskuld + eget kapital	274 646		
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	=	Nettoskuld	142 153	=	2,6
		Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	55 538		



Vattenfall AB (publ)
162 87 Stockholm
Org. nr. 556036-2138

Tel 08 739 50 00

www.vattenfall.com
www.vattenfall.se

