PRESSKOMMUNIKÉ

Halvårsrapport 2002 Januari – Juni

Koncernchefens kommentar

- **Omsättningen ökade med 57 procent till 49 745 MSEK (31626).**
- **Rörelseresultatet ökade med 53 procent till 7 760 MSEK (5 063). Justerat för jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 70 procent till 7 345 MSEK (4 321).**
- **Nettoresultatet ökade med 47 procent till 3 752 MSEK (2 544). Justerat för jämförelsestörande poster ökade nettoresultatet med 71 procent till 3 462 MSEK (2 025).**
- **Vattenfall Europe formeras i Tyskland enligt plan.**

Det första halvåret 2002 innebar en fortsatt positiv resultatutveckling för Vattenfallkoncernen. Till följd av förvärv i Tyskland har omsättningen ökat med 57 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och det är med tillfredställelse vi kan konstatera att rörelse- och nettoresultatet förbättrats betydligt under denna kraftiga expansionsfas. Räknat på rullande 12-månadersbasis uppgick avkastningen på nettotillgångar till 10,6 procent, justerat för jämförelsestörande poster 10,0 procent. (Helår 2001: 9,9 respektive 8,8.)

Konsolidering i Tyskland

I Tyskland löper fusioneringen av Bewag, HEW, VEAG och LAUBAG till det nya Vattenfall Europe AG planenligt.

Bewag är konsoliderat i koncernen sedan 1 februari. Vattenfall har också kommit överens med Hamburgs stad om att köpa dess ägarandel på 25,1 procent i HEW. Den affären fullföljer en tidigare optionsöverenskommelse från 1999. Aktieöverlåtelsen förväntas ske efter HEWs bolagsstämma i augusti.

Staden Hamburg har också givit sitt medgivande till de omstruktureringsåtgärder som krävs för att bygga Vattenfall Europe AG, under förutsättning att vissa verksamheter blir kvar i Hamburg. Avtalen med Hamburgs stad öppnar vägen för alla nödvändiga strukturförändringar i Tyskland för bildandet av Vattenfall Europe.

Fyra av Vattenfall Europes affärsenheter, Mining & Generation, Transmission, Trading och Sales är formellt bildade. Energihandelsverksamheten i Bewag, VEAG och Nordic Powerhouse har från 1 juli sammanförts och kommer att byta namn till Vattenfall Europe Trading.

VEAGs produktionstillgångar på över 10 000 MW tillsammans med LAUBAGs gruvverksamhet och HEWs kärnkraftverksamhet samordnas i affärsenheten Mining & Generation.

Vattenfallsymposiet i Berlin i maj månad var viktigt för att introducera Vattenfall Europe på den tyska marknaden. Den tyske förbundskanslern medverkade och framhöll i sitt tal den stora vikt han tillmäter det nordeuropeiska energisamarbetet och underströk Vattenfalls betydelse för trovärdig och väl fungerande konkurrens på den tyska elmarknaden och för sysselsättningen i östra Tyskland.

Klarare profil i Danmark
I Danmark har Vattenfall sålt sina aktier i NESA A/S. Värdetillväxten på aktierna har varit god.

Vattenfall har beslutat byta namn på sitt helägda danska bolag Ström A/S till Vattenfall Danmark A/S. Det är en markering av vår avsikt att även i fortsättningen vara med som aktör på den danska marknaden och att utnyttja Vattenfalls varumärke och förtroendekapital på den danska marknaden, där vi nu satsar på de större kunderna.

Avedøre 2, ett av världens mest energieffektiva och miljöanpassade kraftvärmeverk, har invigts. Vattenfall äger 40 procent i verket, medan danska Energi E2 är majoritetsägare med 60 procent.

Marknadsutveckling
Elpriserna på den nordiska marknaden har under första halvåret varit lägre än föregående år, beroende på en mild vinter och god vattentillrinning i magasinen. Genom prissäkring, hedging, har prissänkningen endast marginellt påverkat resultatet. Värmepriserna i Sverige har förbättrats. Vattenfall står starkt på slutkundsmarknaden, beträffande både företagskunder och privatkunder.

På den tyska marknaden har elpriserna under första halvåret legat på samma eller något högre nivå jämfört med föregående år. Värmepriserna har varit i stort sett oförändrade.

Effektfrågan
På den svenska elmarknaden har effektsituationen kommit i fokus de senaste åren. En orsak till det är att överskottet i produktionskapacitet i Norden har reducerats till följd av avregleringen. Risk för effektbrist kan förekomma under enstaka särskilt kalla vinterdagar. Frågan kommer att få en marknadsmässig lösning vilket Svenska Kraftnät för närvarande ansvarar för och utreder. Vattenfall arbetar aktivt för att medverka till en sådan lösning på effektfrågan. Det finns enligt Vattenfalls uppfattning tillräcklig tillgång på energi på den nordiska marknaden och därmed ingen risk för energibrist.

Avfallsförbränning
Vattenfalls styrelse har beslutat investera cirka en miljard kronor i en anläggning för utökad förbränning av sorterat avfall i Uppsala. Anläggningen kommer att ha avancerad rening som klarar mycket högt ställda miljökrav. Denna stora satsning betyder bland annat att Uppsalas ställning som kompetenscentrum för svensk fjärrvärme och för miljöfrågor i samband med det stärks ytterligare.

Regeringens energiproposition
Kärnkraften är en viktig del av vår verksamhet och vi är angelägna om långsiktighet, förutsägbarhet och ett marknadsneutralt regelverk. I energipropositionen har regeringen tagit initiativ till diskussioner om en omställning av det svenska energisystemet. Nu har regeringen också utsett Banverkets generaldirektör Bo Bylund som förhandlare med kärnkraftsindustrin.

Vattenfall har för avsikt att delta i sådana samtal om den framtida energiproduktionen i Sverige och en trygg elförsörjning. En överenskommelse kan skapa företagsekonomiskt gynnsamma förutsättningar för en fortsatt drift under anläggningarnas ekonomiska livslängd.

Sammanfattning
Tack vare den stabila verksamheten inom Elproduktion Norden, en stark resultatförbättring inom Marknad Norden, avvecklingen av affärsenheten Nya affärer, och den planenliga konsolideringen i Tyskland har Vattenfall uppnått ett gott resultat. Vi är nu på god väg att förverkliga visionen att vara ett ledande europeiskt energiföretag.



Lars G Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

VATTENFALLS RESULTAT I SAMMANDRAG

	Januari – Juni		Förändring
MSEK	**2002**	2001	**%**
Nettoomsättning	**49 745**	31 626	**57,3**
Rörelseresultat (EBIT)	**7 760**	5 063	**53,3**
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	**7 345**	4 321	**70,0**
Internt tillförda medel (FFO)	**7 985**	6 318	**26,4**
Finansiella poster, netto	**–1 746**	–707	**–147,0**
Resultat före skatter och minoritetens andel	**6 014**	4 356	**38,1**
Periodens resultat	**3 752**	2 544	**47,5**
Räntabilitet på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster *	**10,0**	8,8	

Resultatet för Vattenfall varierar kraftigt under året. En stor del av årsresultatet upparbetas normalt under första och fjärde kvartalet när efterfrågan på el och värme är som störst, vilket gör att marginalerna under det första kvartalet blir högre jämfört med helår.

** Avser perioden juli 2001 – juni 2002 respektive helår 2001.*

KONCERNEN

Omsättning och resultat första halvåret

Nettoomsättningen ökade med 57,3 procent eller 18 119 MSEK till 49 745 MSEK.

Den ökade omsättningen beror helt på att den tyska verksamheten utökats jämfört med motsvarande period förra året. VEAG och LAUBAG konsoliderades först från och med tredje kvartalet 2001 och från 1 februari 2002 konsolideras även Bewag med el- och värmeförsäljning i Berlin. Bewags koncernexterna omsättning under perioden var 8 028 MSEK. VEAGs koncernexterna omsättning under perioden uppgick till 12 305 MSEK och LAUBAG, vars verksamhet i huvudsak innebär kolförsäljning till VEAG, omsatte 518 MSEK koncernexternt under perioden.

Rörelsens kostnader uppgick till 43 200 MSEK, vilket är en ökning med 15 339 MSEK som främst förklaras av förvärvade bolag i Tyskland. Kostnaden för sålda produkter ökade med 13 905 MSEK, medan kostnaderna för försäljning, forskning och utveckling samt administration ökade med 1 434 MSEK. Avskrivningarna uppgick netto till 5 794 MSEK (3 263).

Rörelseresultatet ökade med 2 697 MSEK till 7 760 MSEK (5 063). I rörelseresultatet ingår jämförelsestörande poster i form av reavinster och reaförluster netto på 415 MSEK (742).

Finansiella intäkter och kostnader netto uppgick till –1 746 MSEK (–707). Utvecklingen förklaras i huvudsak av ökad skuldsättning till följd av de tyska förvärven.

Räntetäckningsgraden uppgick till 3,0 ggr (2,7), justerat för jämförelsestörande poster.

Resultatet före skatter och minoritetens andel ökade med 1 658 MSEK till 6 014 MSEK (4 356) och nettoresultatet ökade med 1 208 MSEK till 3 752 MSEK (2 544). Justerad för jämförelsestörande poster uppgick nettomarginalen till 11,3 procent (11,4).

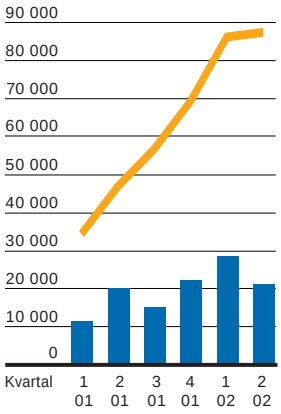
Räknat på rullande 12-månadersbasis uppgick avkastningen på eget kapital till 14,2 procent, justerat för jämförelsestörande poster 12,7 procent. (Helår 2001: 11,8 respektive 10,3.)

Finansiell ställning

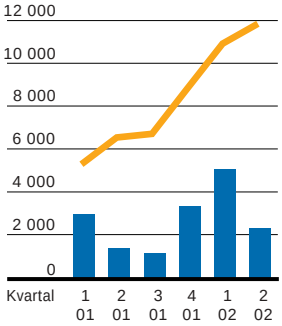
Likvida medel uppgick till 25 256 MSEK (2001-12-31: 10 340). Beloppet inkluderar 17 475 MSEK samt 377 MSEK, vilka tidigare redovisats som finansiella anläggningstillgångar respektive kortfristiga fordringar.

Nettoskuldsättningen, dvs räntebärande skulder och avsättningar med avdrag för likvida medel och räntebärande placeringstillgångar på 4 493 MSEK, uppgick till 72 069 MSEK (2001-12-31: 55 736). 2002-03-31 uppgick motsvarande nettoskuldsättning till 74 370 MSEK.

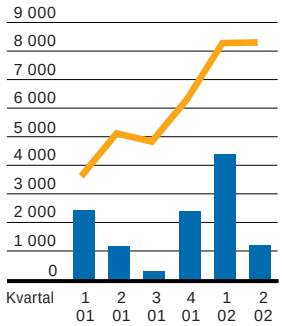
Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat, MSEK, exkl jämförelestörande poster



Resultat före skatter och minoritetens andel, MSEK, exkl jämförelestörande poster



Rullande 12-månadersvärden
Kvartalsvärden

Eget kapital uppgick till 41 192 MSEK, vilket innebär en ökning med 1 614 MSEK sedan årsbokslutet 2001. Soliditeten uppgick till 21,9 procent (2001-12-31: 22,7).

Sedan ratinginstituten i februari 2002 tagit bort Vattenfall från ”watch list” har ingen ratingförändring skett. Vattenfalls nuvarande rating är A3/P-2 (Moody’s) och A-/A-2 (Standard & Poor’s) – i båda fallen med ”Outlook” negativ.

Investeringar

Koncernens investeringar uppgick till 26 940 MSEK (33 719), varav tillväxtinvesteringar, dvs företagsförvärv och expansionsinvesteringar i anläggningstillgångar 21 121 MSEK. Företagsförvärv uppgick till 20 055 MSEK, varav förvärv av koncernföretag 17 444 MSEK (29 221), intresseföretag 1 023 MSEK (2 153) och andra långfristiga värdepapper 1 588 MSEK (83). I materiella och immateriella tillgångar investerades 6 885 MSEK (2 262).

Strukturaffärer

Under andra kvartalet har överenskommelse träffats med Hamburgs stad om att Vattenfall övertar dess ägarandel i Hamburgische Electricitäts-Werke AG (HEW), motsvarande 25,1 procent av aktierna. Överföringen av aktierna förväntas ske efter HEWs bolagsstämma i augusti. Staden Hamburg garanterar sitt medgivande till omstruktureringsåtgärderna vid uppbyggnaden av Vattenfall Europe AG, mot att vissa verksamheter blir kvar i Hamburg. I Polen har ägarandelen i Elektrocieplownie Warszawskie (EW) under april ökat från 55 till 68,9 procent genom köp av aktier från personalen.

Vattenfall har vidare under kvartalet sålt sin ägarandel i det norska kraftföretaget Hafslund ASA, motsvarande 5,8 procent av rösterna, till Sydkraft.

I Danmark har Vattenfall sålt sin ägarandel i NESA, 11,5 procent, till DONG (Dansk Olje og Naturgas). Försäljningen resulterade i en reavinst på 431 MSEK. I Sverige har Vattenfall sålt Nässjö kraftvärmeverk till kommunen. Vidare har avtal tecknats om förvärv av resterande andel i Härjedalens Mineral AB från Härjedalens kommun.

Personal

Antalet anställda uttryckt som personår uppgick vid utgången av juni månad till 34 200 (2001-12-31: 28 657). Antalet anställda utanför Sverige var 26 104 (2001-12-31: 20 668).

El- och värmeförsäljning

Koncernens totala elförsäljning uppgick till 127,9 TWh, varav 56,5 TWh i Tyskland, 25,8 TWh i Norden, 1,8 TWh i Polen och 17,3 TWh i övriga länder. Av den egna elproduktionen på 81,6 TWh var 24 procent vattenkraft, 34 procent kärnkraft och 42 procent fossilkraft. Värmeförsäljningen uppgick totalt till 17,0 TWh, varav 6,8 TWh i Tyskland, 4,0 TWh i Norden och 6,2 TWh i Polen.

RESULTATOMRÅDEN

Elproduktion Norden

Omsättningen minskade med 1 271 MSEK till 10 132 MSEK. Rörelseresultat minskade något till 3 200 MSEK (3 370). Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 39 MSEK.

Marknad Norden

Marknad Norden består av affärsenheterna Försäljning Sverige, Försäljning Finland, Mega och Supply & Trading.

Omsättningen exklusive Nordic Powerhouse uppgick till 7 982 MSEK (9 301). Rörelseresultatet ökade med 898 MSEK till 259 MSEK (–639). Den stora förbättringen beror framför allt på ökad effektivitet och bättre resultat i den svenska elhandeln. Från och med 1 juli 2002 har resultatansvaret för Nordic Powerhouse övergått till affärsenhet Tyskland.

Värme Norden
Omsättningen minskade med 57 MSEK till 1 404 MSEK (1 461). Rörelseresultatet ökade däremot med 64 MSEK till 217 MSEK. Det relativt varma vädret under första halvåret har medfört en lägre försäljning än förväntat, men resultatet har kunnat förbättras genom kostnadseffektiviseringar, förändrade skatteregler för biobränslebaserad produktion och bättre priser.

Elnät Norden
Elnät Norden består av affärsenheterna Elnät Sverige och Elnät Finland.

Omsättningen uppgick till 3 998 MSEK (4 133). Rörelseresultatet minskade med 90 MSEK till 1 153 MSEK (1 243). Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet med 59 MSEK. Transiterad volym till nätkunder uppgick till 48,7 TWh (50,6).

Tjänster
Omsättningen minskade med 18 MSEK till 1 366 MSEK. Lönsamheten var god och rörelseresultatet ökade med 4 MSEK till 51 MSEK.

Tyskland och Polen
Omsättningen inklusive Nordic Powerhouse uppgick till 32 561 MSEK (13 221). Rörelseresultatet ökade med 1 810 MSEK till 2 843 MSEK. Ökningen beror på att VEAG och LAUBAG konsoliderades från tredje kvartalet 2001, samt att Bewag ingår i koncernen från 1 februri 2002. Arbetet med att formera Vattenfall Europe AG med en affärsstruktur baserad på värdekedjan fortgår enligt uppgjorda planer. Verksamheten i Polen visar ett svagt positivt rörelseresultat.

Övrig verksamhet
Övrig verksamhet består av servicebolag och annan verksamhet utanför kärnområdet samt koncerngemensamma kostnader. Omsättningen uppgick till 801 MSEK (2 060) och rörelseresultatet till 59 MSEK (–124). Justerat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till –394 MSEK (–635).

MODERBOLAGET
Omsättningen uppgick till 10 246 MSEK (10 070). Resultatet efter finansiella poster blev 2 517 MSEK (–450). Investeringarna under perioden uppgick till 1 232 MSEK. Likvida medel uppgick till 76 MSEK (2001-12-31: 124). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 14 815 MSEK (2001-12-31: 6 760).

REDOVISNINGSPRINCIPER
Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation (RR20) om Delårsrapportering.

Vattenfall har vid upprättandet av denna rapport tillämpat de redovisningsprinciper som anges under rubriken Redovisnings- och värderingsprinciper på sidan 38 i Vattenfalls årsredovisning för 2001.

De nya rekommendationer från Redovisningsrådet som trätt i kraft från och med 1 januari 2002 har inte inneburit någon förändring i redovisningsprinciper för Vattenfall.

Placeringstillgångar i tyska bolag, vilka per 2001-12-31 redovisades under Kortfristiga fordringar (377 MSEK) samt under Andra långfristiga värdepappersinnehav (17 475 MSEK), har per 2002-06-30 omklassificerats som Kortfristiga placeringar ingående i Likvida medel.

Negativ goodwill avser förväntade framtida förluster och kostnader och redovisas som avsättning i koncernens balansräkning. Negativ goodwill, vilken avser Vattenfalls förvärv i Tyskland, uppgår 2002-06-30 till 16 546 MSEK och har under första halvåret 2002 i bruttoresultatet upplösts med 2 320 MSEK. En fortlöpande uppföljning beträffande framtida förluster och kostnader sker kontinuerligt och denna negativa goodwill avses att lösas upp i takt med sådana förluster och omstruktureringskostnader.

Stockholm 2002-08-14

Lars G Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

RESULTATRÄKNING - KONCERNEN

	Januari – Juni		April – Juni		Helår
Belopp i MSEK	**2002**	2001	**2002**	2001	2001
Nettoomsättning	**49 745**	31 626	**21 300**	20 067	69 003
Kostnader för sålda produkter	**–38 024***	–24 119*	**–17 053**	–16 415	–52 408*
Bruttoresultat	**11 721**	7 507	**4 247**	3 652	16 595
Kostnader för försäljning, forskning och utveckling samt administration	**–5 176****	–3 742**	**–2 460**	–2 567	–9 313**
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader – netto	**991**	1 221	**887**	809	2 166
Andelar i intresseföretags resultat	**224**	77	**–17**	–171	511
Rörelseresultat (EBIT)	**7 760**	5 063	**2 657**	1 723	9 959
Finansiella intäkter	**1 105**	1 396	**629**	1 143	2 232
Finansiella kostnader	**–2 851**	–2 103	**–1 716**	–1 324	–4 737
Resultat före skatter och minoritetens andel	**6 014**	4 356	**1 570**	1 542	7 454
Skatter	**–1 643**	–1 307	**–177**	–463	–2 167
Minoritetens andel i periodens resultat	**–619**	–505	**42**	–519	–1 097
Periodens resultat	**3 752**	2 544	**1 435**	560	4 190
Jämförelsestörande poster, före skatt	**415**	742	**361**	357	1 137
Finansiella poster, netto	**–1 746**	–707	**–1 087**	–181	–2 505

** Varav avskrivningar netto 5 598 MSEK (3 173 respektive 7 835). ** Varav avskrivningar 196 MSEK (90 respektive 456).*

RESULTATOMRÅDEN

	Nettoomsättning					Rörelseresultat (EBIT)				
	Januari – Juni		April – Juni		Helår	Januari – Juni		April – Juni		Helår
Belopp i MSEK	**2002**	2001	**2002**	2001	2001	**2002**	2001	**2002**	2001	2001
Elproduktion Norden	**10 132**	11 403	**4 510**	5 972	22 266	**3 200**	3 370	**1 190**	1 095	6 099
Marknad Norden**	**7 982**	9 301	**3 560**	4 430	19 492	**259**	–639	**158**	–471	–511
Värme Norden	**1 404**	1 461	**484**	549	2 590	**217**	153	**3**	0	162
Elnät Norden	**3 998**	4 133	**1 453**	1 553	7 924	**1 153**	1 243	**90**	168	1 816
Tjänster	**1 366**	1 384	**736**	724	2 938	**51**	47	**26**	27	187
Tyskland och Polen**	**32 561**	13 222	**16 234**	12 168	32 752	**2 843**	1 033	**962**	818	3 983
Övrig verksamhet	**801**	2 060	**419**	937	2 903	**59**	–124	**239**	98	–1 730
Övrigt och elimineringar*	**–8 499**	–11 338	**–6 096**	–6 266	–21 862	**–22**	–20	**–11**	–12	–47
Summa	**49 745**	31 626	**21 300**	20 067	69 003	**7 760**	5 063	**2 657**	1 723	9 959

* *Avser huvudsakligen handel mellan Marknad Norden, Elnät Norden och Elproduktion Norden.*

** *Omsättningen i Nordic Powerhouse som i delårsrapporten för första kvartalet 2002 redovisas under "Marknad Norden" har retroaktivt förts till "Tyskland och Polen".*

	Rörelseresultat (EBIT) exkl. jämförelsestörande poster				
	Januari – Juni		April – Juni		Helår
Belopp i MSEK	**2002**	2001	**2002**	2001	2001
Elproduktion Norden	**3 200**	3 161	**1 190**	1 135	5 983
Marknad Norden	**259**	–627	**158**	–459	–472
Värme Norden	**215**	150	**1**	–3	129
Elnät Norden	**1 154**	1 213	**87**	141	1 783
Tjänster	**50**	46	**26**	26	151
Tyskland och Polen	**2 883**	1 033	**1 062**	818	3 584
Övrig verksamhet	**–394**	–635	**–215**	–280	–2 290
Övrigt och elimineringar*	**–22**	–20	**–13**	–12	–46
Summa	**7 345**	4 321	**2 296**	1 366	8 822

* *Avser huvudsakligen handel mellan Marknad Norden, Elnät Norden och Elproduktion Norden.*

BALANSRÄKNING – KONCERNEN

Belopp i MSEK	**30 juni 2002**	30 juni 2001	31 dec 2001
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	**7 202**	4 287	2 678
Materiella anläggningstillgångar	**185 949**	86 625	158 984
Finansiella anläggningstillgångar	**32 794**	59 032	53 335
Summa anläggningstillgångar	**225 945**	149 944	214 997
Omsättningstillgångar			
Varulager	**7 080**	5 736	6 567
Kortfristiga fordringar	**29 968**	20 736	27 139
Likvida medel *	**25 256**	9 197	10 340
Summa omsättningstillgångar	**62 304**	35 669	44 046
Summa tillgångar	**288 249**	185 613	259 043
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital	**41 192**	38 049	39 578
Minoritetens andel av eget kapital	**21 801**	14 307	19 080
Avsättningar **	**100 231**	45 288	90 956
Långfristiga räntebärande skulder	**66 533**	47 864	58 420
Övriga långfristiga skulder	**1 180**	705	1 599
Kortfristiga räntebärande skulder *	**34 970**	26 920	30 113
Övriga kortfristiga skulder	**22 342**	12 480	19 297
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	**288 249**	185 613	259 043
Ställda säkerheter	**306**	925	285
Ansvarsförbindelser	**11 070**	7 209	10 733

** Häri ingår räntearbitrageaffärer på 960 MSEK (1 239 respektive 966).*
*** Varav räntebärande avsättningar 315 MSEK (319 respektive 190).*

Nettotillgångar per balansdagen	**131 523**	103 462	110 062
Nettotillgångar, vägt medelvärde juli 2001 – juni 2002	**119 017**		
Nettoskuld	**72 069**	48 690	55 736

KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN

	Januari – Juni		Helår
Belopp i MSEK	**2002**	2001	2001
Den löpande verksamheten			
Internt tillförda medel	**7 985**	6 318	13 148
Förändring av rörelsetillgångar och skulder	**2 339**	665	–2 706
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**10 324**	6 983	10 442
Investeringsverksamheten			
Investeringar	**–26 940**	–33 719	–43 443
Försäljningar	**1 991**	13 773	20 459
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**–24 949**	–19 946	–22 984
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	**–14 625**	–12 963	–12 542
Finansieringsverksamheten			
Förvärvade/sålda likvida medel och räntebärande skulder, netto	**–1 375**	9 803	2 351
Utdelning	**–1 126**	–1 779	–1 784
Kassaflöde efter utdelning*	**–17 126**	–4 939	–11 975
Nettoupplåning vid periodens början	**–55 736**	–43 311	–43 311
Kassaflöde efter utdelning	**–17 126**	–4 939	–11 975
Kursdifferenser på nettoupplåningen	**793**	–440	–450
Nettoupplåning vid periodens slut	**–72 069**	–48 690	–55 736

* Tilläggsupplysning

Kassaflöde efter utdelning	**–17 126**	–4 939	–11 975
Förändring räntebärande fordringar och skulder, netto	**14 600**	6 470	14 532
Omräkningsdifferenser	**–410**	123	240
Omklassificering av placeringstillgångar till likvida medel	**17 852**		
Förändring likvida medel	**14 916**	1 654	2 797

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	**Januari – Juni 2002**	Januari – Juni 2001
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning	**39 578**	35 120
Effekt av byte av redovisningsprincip *	**–**	254
Ingående eget kapital justerat med ny redovisningsprincip	**39 578**	35 374
Utdelning	**–1 030**	–990
Omräkningsdifferens	**–1 108**	1 121
Periodens resultat	**3 752**	2 544
Utgående balans	**41 192**	38 049

* *Anpassning till Redovisningsrådets rekommendation nr 9.*

RESULTAT PER AKTIE

	Januari – Juni		Helår
	2002	2001	2001
Antal aktier i tusental	**131 700**	131 700	131 700
Resultat per aktie (kr)	**28,49**	19,32	31,82

NYCKELTAL

(i procent där ej annat anges)

	Juli 2001– Juni 2002	Helår 2001
Räntabilitet på nettotillgångar	**10,6**	9,9
Räntabilitet på nettotillgångar exklusive jämförelsestörande poster	**10,0**	8,8
Räntabilitet på eget kapital	**14,2**	11,8
Räntabilitet på eget kapital exklusive jämförelsestörande poster	**12,7**	10,3

	Januari – Juni 2002	Januari – Juni 2001
Rörelsemarginal	**15,6**	16,0
Rörelsemarginal exklusive jämförelsestörande poster	**14,8**	13,7
Nettomarginal	**12,1**	13,8
Nettomarginal exklusive jämförelsestörande poster	**11,3**	11,4
Räntetäckningsgrad, ggr	**3,1**	3,1
Räntetäckningsgrad exklusive jämförelsestörande poster, ggr	**3,0**	2,7
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	**3,8**	4,0
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	**5,6**	9,9
Soliditet	**21,9**	28,4
Nettoskuld/eget kapital, ggr	**1,1**	0,9
Internt tillförda medel/räntebärande skulder och avsättningar	**7,8**	8,4
Internt tillförda medel/nettoskuld	**11,1**	13,0
Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto, ggr	**7,8**	11,8
Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto exklusive jämförelsestörande poster, ggr	**7,5**	10,7

DEFINITIONER

Rörelsemarginal, procent: Rörelseresultat i relation till nettoomsättningen.

Nettomarginal, procent: Resultat före skatter och minoritetens andel i relation till nettoomsättningen.

Räntabilitet på eget kapital, procent: Periodens resultat i relation till ingående eget kapital.

Räntabilitet på nettotillgångar: Rörelseresultat i relation till ett vägt medelvärde av periodens balansomslutningar med avdrag för icke räntebärande skulder och avsättningar, räntebärande fordringar samt likvida medel.

Räntetäckningsgrad, ggr: Rörelseresultat plus finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader.

Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr: Internt tillförda medel plus finansiella kostnader i relation till finansiella kostnader.

Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, ggr: Internt tillförda medel plus finansnetto i relation till finansnetto.

Soliditet, procent: Eget kapital plus minoritetens andel av eget kapital i relation till balansomslutningen vid periodens utgång minskad med räntearbitrageaffärer.

Nettoskuld/eget kapital, ggr: Räntebärande skulder och avsättningar minus placeringstillgångar och likvida medel i relation till eget kapital plus minoritetens andel av eget kapital.

Internt tillförda medel/räntebärande skulder, procent: Internt tillförda medel i relation till räntebärande skulder och avsättningar.

Internt tillförda medel/nettoskuld, procent: Internt tillförda medel i relation till räntebärande skulder och avsättningar minus placeringstillgångar och likvida medel.

Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto, ggr: Rörelseresultat före avskrivningar i relation till finansnetto.

Granskningsrapport
Vi har översiktligt granskat denna halvårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte kommit fram något som tyder på att halvårsrapporten inte uppfyller kraven enligt årsredovisningslagen.

Stockholm 2002-08-14

Ernst & Young AB
Lars Träff
Auktoriserad revisor

Filip Cassel
Auktoriserad revisor
Riksrevisionsverket

Vattenfalls niomånadersrapport 2002 kommer att lämnas den 13 november 2002.

Lämnat av Vattenfalls Pressavdelning, telefon 08-739 50 10.

För vidare information kontakta:
Klaus Aurich, Investor Relations, telefon 08-739 65 14, mobil 070-539 65 14
Karl-Erik Olsson, Presschef, telefon 08-739 75 83, mobil 070-538 81 38