

PRESSKOMMUNIKÉ

Halvårsrapport 2004 Januari - Juli

- Nettoomsättningen minskade med 2,4 procent till 57 071 MSEK (58 498)
- Rörelseresultatet ökade med 17,7 procent till 11 593 MSEK (9 848)
- Nettoresultatet efter skatt ökade med 21,1 procent till 6 871 MSEK (5 676)
- Rörelseresultatet för andra kvartalet ökade med 40,7 procent till 3 929 MSEK (2 793)

Koncernchefens kommentar

Vattenfalls utveckling fortsatt positiv

Trenden från första kvartalet håller i sig och Vattenfalls utveckling är fortsatt positiv. Vi kan glädja oss åt att både första och andra kvartalet i år är starkare än år 2003, detta trots att de nordiska elpriserna var högre i början av år 2003. Vattenfalls styrka är framför allt baserad på vår affärsstrategi i vilken europeisk tillväxt är en hörnsten. Integrationen av de tyska bolagen leder fortsatt till betydande effektiviseringar. För att ytterligare stärka vår position investerar vi kraftfullt i våra befintliga kraftverksanläggningar, nät och i förbättrad kundservice. Under första halvåret investerades närmare 3 miljarder SEK för förnyelse av våra anläggningar.

Lägre elpriser i Norden under första kvartalet medförde att nettoomsättningen minskade något. Under andra kvartalet ökade dock omsättningen igen på grund av högre försäljningsvolymerna i Norden samt att de tyska elpriserna i genomsnitt varit högre under det andra kvartalet i år jämfört med 2003. Rörelseresultatet ökade trots de lägre elpriserna i Norden dels på grund av att stora delar av elproduktionen sålts på termin till ett högre pris än under motsvarande period år 2003, men också till följd av en ökad produktion, framför allt inom kärnkraften. I rörelseresultatet för andra kvartalet ingår jämförelsestörande poster med netto 360 MSEK. Största delen kommer från en tilläggsköpeskilling på 448 MSEK för försäljningen av vår andel i danska NESA år 2002. Under andra kvartalet gjordes dessutom en reservering för avvecklingen av koncernens engagemang i Härjedalens Mineral AB på 100 MSEK. Rensat från jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med närmare 20 procent under det andra kvartalet jämfört med motsvarande period i fjol.

Vårt kassaflöde är fortsatt starkt och nettoskulden minskar successivt. Under första kvartalet kunde nettoskulden minskas med cirka 4 miljarder SEK och under andra kvartalet med cirka 1,4 miljarder ytterligare till 61,5 miljarder (66,8). Avkastningen på nettotillgångarna blev 13,2 procent på rullande tolv månaders basis och avkastningen på eget kapital 20,6 procent, i båda fallen exklusive jämförelsestörande poster.

Marknadsutveckling

I Norden var elpriserna relativt stabila under det första halvåret. Genomsnittspriset på Nord Pools spotmarknad var 260 SEK/MWh vilket var 30 procent lägre än för de första sex månaderna 2003. Under det andra kvartalet var de nordiska elpriserna i genomsnitt 260 SEK/MWh vilket endast var 1 procent lägre än för andra kvartalet 2003 då genomsnittspriset låg på 263 SEK/MWh. Den totala elförbrukningen i Norden under det första halvåret 2004 uppgick till 200 TWh (196). Trots att det regnat mycket under den senare delen av perioden uppgick underskottet i slutet av juni i den nordiska sk hydrologiska balansen till 22 TWh jämfört med ett underskott på 23 TWh i juni 2003. En förklaring är att nederbörden till största delen fallit i de södra delarna och därför inte bidragit i någon större utsträckning till att fylla vattenmagasinen i Norrland. Fram till den 21 juli hade balansen dock stärkts till ett underskott på 15 TWh.

I Tyskland var elpriserna på den tyska elbörsen EEX i genomsnitt marginellt högre, cirka 1 procent under det första halvåret jämfört med år 2003 och uppgick till 27,50 EUR/MWh (27,28). För det andra kvartalet låg genom-

snittspriset på 26,48 EUR/MWh att jämföra med 24,62 EUR/MWh för andra kvartalet 2003, en ökning på 7 procent. Elförbrukningen i Tyskland fram till maj månad var i stort sett oförändrad jämfört med 2003. (Statistik för juni månad föreligger ej.)

Varumärkesbyggande aktiviteter

I Sverige har dialogen "Fråga Vattenfall" genomförts. Via en annonskampanj har allmänheten uppmanats att ställa frågor till Vattenfall via vår hemsida. Denna direktkontakt har gett oss möjlighet att lyssna till synpunkter och stämningar och samtidigt nå ut med våra svar i en öppen och landsomfattande dialog med det svenska folket. Det stora engagemanget och de frågor som kommit in har givit oss tydliga anvisningar om hur vi skall agera i fortsättningen och vilken information det svenska folket behöver om vår verksamhet.

I en bred systemstudie planerar Vattenfall dessutom att gå igenom hur ett framtida elsystem med större flexibilitet och kundanpassning kan komma att se ut. För denna studie kommer Vattenfall att utnyttja sin breda bas av resurser med experter i Sverige, Tyskland, Finland och Polen.

Stora förändringar väntar på den europeiska energimarknaden

Marknaderna i Europa fortsätter att utvecklas och framför oss ligger stora förändringar. Polens, tillsammans med nio andra länders inträde i EU den 1 maj, har en stor betydelse för Vattenfallkoncernen. Polens medlemskap betyder att energimarknaden där kommer att öppnas enligt samma regler som gäller i EU. Vår position idag, med alla våra hemmarknader inom EU är en bra utgångspunkt för fortsatt tillväxt.

I Sverige införs nätnyttomodellen, en av Nätmyndigheten utarbetad modell för jämförelse av prissättning på nättjänster.

Samtidigt fortsätter överläggningarna mellan politikerna och kraftindustrin om stabila förutsättningar för energibranschen och en långsiktig plan för kärnkraftens avveckling enligt en modell liknande den i Tyskland. För Vattenfall är det viktigt att ligga i framkant i utvecklingen av olika tekniker för elproduktion. Den 22 juni i år togs vindkraftverket Olsvenne 2 i kommersiell drift på Näsudden på Gotland. Med en effekt på 3 MW är Olsvenne 2 Sveriges största vindkraftverk och ett steg framåt både när det gäller prestanda och ökad elproduktion.

I Tyskland finns nu snart den nya nätmyndigheten på plats och i Danmark genomförs förändringar i regelverket som kommer att ge nya förutsättningar för en öppnare marknad och omstrukturering av industrin. En mycket stor förändring förbereds dessutom i Holland, där nätverksamheten skall avskiljas från integrerade bolag och i Norge håller synen på ägande inom norsk kraftproduktion på att förändras.

Alla dessa förändringar är viktiga och påverkar möjligheten att förverkliga vår vision att vara "ett ledande europeiskt energiföretag". Vattenfall kommer att delta aktivt i den fortsatta omstruktureringen av Europas energimarknad. På lång sikt är tillväxt och omstrukturering förutsättningar för ökat värdeskapande och bibehållen lönsamhet. Därmed kan vår ambition att vara nummer ett för kunden, miljön, ekonomin samt en attraktiv och trygg arbetsgivare också säkras.



Lars G. Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

VATTENFALLS RESULTAT OCH KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Januari-Juni 2004	Januari-Juni 2003	Förändring %	Juli 03-Juni 04
Nettoomsättning	57 071	58 498	-2,4	110 508
Rörelseresultat före avskrivningar och upplösning av negativ goodwill (EBITDA)	17 757	15 093	17,7	27 542
Rörelseresultat (EBIT)	11 593	9 848	17,7	17 041
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	11 208	9 988	12,2	16 253
Finansiella poster, netto	-1 203	-1 382	13,0	-2 757
Resultat före skatter och minoritetens andel	10 390	8 466	22,7	14 284
Nettoresultat	6 871	5 676	21,1	10 318
Nettoresultat exklusive jämförelsestörande poster	6 602	5 769	14,4	9 777
Räntabilitet på nettotillgångar exklusive jämförelsestörande poster %	-	-	-	13,2
Räntabilitet på eget kapital exklusive jämförelsestörande poster %	-	-	-	20,1
Internt tillförda medel (FFO)	14 690	11 783	24,7	21 711
Kassaflöde före finansiering	7 955	8 213	-3,1	9 583
Fritt kassaflöde	10 276	8 520	20,6	13 362

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

Ladda ned den fullständiga rapporten från Vattenfalls hemsida www.vattenfall.se.

Rapporten publiceras kl 9.00 på <http://www.vattenfall.com/> Samma dag kl 10.00 presenteras rapporten vid en telefonkonferens med koncernchefen Lars G Josefsson och finansdirektören Matts Ekman. Efter presentationen ges tillfälle att ställa frågor.

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
Martin May, Presschef, telefon 08-739 52 70, mobil 070-539 52 70