VATTENFALL

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 21 FEBRUARI 2003

Vattenfall 2002: Tillväxt och kraftigt förbättrat resultat

- **Omsättningen ökade med 46 procent till 101 miljarder SEK (69) och nettoresultatet med 81 procent till 7,6 miljarder SEK (4,2).**
- **Rörelseresultatet exkl. jämförelsestörande poster ökade med 46 procent till 12,9 miljarder SEK (8,8). Det extremt höga elpriset på den nordiska marknaden vid årets slut förbättrade rörelseresultatet med cirka 5 procent.**
- **Avkastningen på nettotillgångar ökade till 10,5 procent (9,9) och avkastningen på eget kapital ökade till 19,1 procent (11,8).**

Vattenfall fortsatte under 2002 att omstrukturera och renodla verksamheten till huvudprodukterna el och värme inom Sverige, Finland, Tyskland och Polen. I Tyskland, som nu svarar för 60 procent av koncernens omsättning, inriktades arbetet på att integrera och fusionera de förvärvade fyra bolagen Hamburgische Electricitäts-Werke AG (HEW), Bewag, Vereinigte Energiewerke AG (VEAG) och Lausitzer Braunkohle AG (LAUBAG) till Vattenfall Europe AG med säte i Berlin – det tredje största elföretaget i Tyskland. Fusionsprocessen fullföljdes i början av 2003 då bolagstämmorna för Bewag och Vattenfall Europe AG godkände integreringen av Bewag med Vattenfall Europe. Pågående omstruktureringsprogram har redan sänkt kostnadsnivån i den tyska verksamheten med cirka 150 MEUR. Målet att nå besparingar på 400–500 MEUR per år from år 2005 ligger fast.

Omsättningen ökade med 46 procent till 101 miljarder SEK (69) och rörelseresultatet ökade med 34 procent till 13,4 miljarder SEK (10,0). Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 46 procent till 12,9 miljarder SEK (8,8).

Omsättningsökningen beror främst på att Bewag konsoliderades i Vattenfallkoncernen fr o m 1 februari 2002. Det starkt förbättrade rörelseresultatet (4 094 MSEK) exklusive jämförelsestörande poster förklaras främst av

– ökad lönsamhet i den tyska verksamheten genom kostnadsreduceringar och bättre priser (1 260 MSEK)
– kraftigt förbättrat resultat (757 MSEK) för resultatområde Marknad Norden. Verksamheten har vänt från förlust till vinst.
– avveckling av icke kärnverksamhet inom IT-området (1 111) MSEK)
– förbättrat resultatat inom Elproduktion Norden (482 MSEK).

Nettoresultatet ökade med 3,4 miljarder SEK till 7,6 miljarder SEK (4,2). Exklusive jämförelsestörande poster uppgick nettoresultatet till 7,2 miljarder SEK (3,7).

Avkastningen på nettotillgångar uppgick till 10,5 procent (9,9) och avkastningen på eget kapital till 19,1 procent (11,8). Exklusive jämförelsestörande poster var motsvarande värden 10,1 procent (8,8) respektive 18,3 procent (10,3.)

Elförsäljningen ökade med 26 procent till 188,3 TWh (149,9) och värmeförsäljningen ökade med 32 procent till 33,5 TWh (25,4). Ökningen beror i huvudsak på de tyska förvärven.

Under hösten var tillrinningen i de norska och svenska vattenmagasinen de lägsta på 50 år vilket ledde till minskad tillgång på vattenkraft och kraftigt höjda elpriser i slutet av året. Medelpriset under året på den nordiska elbörsen var 24,6 öre per kWh (21,4). Genom att Vattenfall i stor utsträckning terminssäkrar sin produktion blev det genomsnittliga elpriset för Elproduktion Norden väsentligt lägre. Detta innebar att prisutvecklingen endast fick ett begränsat genomslag i Vattenfalls resultat.

Genom de tyska kraftverken har Vattenfall nu en mer diversifierad produktionsportfölj än tidigare. Av koncernens elproduktion år 2002 var 22 procent vattenkraft, 34 procent kärnkraft och 44 procent fossilkraft. Vattenkraftsproduktionen var cirka 11 procent lägre än 2001 på grund av torrårssituationen. Kärnkraftsproduktionen var cirka 9 procent lägre än 2001 till följd av stillestånd i den tyska anläggningen Brunsbüttel.

Ett stort projekt för att förenkla och förbättra servicen till Vattenfalls privatkunder lanserades i Sverige under hösten. Över en treårsperiod kommer 600 MSEK att investeras i teknik och processer som möjliggör debitering av faktisk elförbrukning i stället för nuvarande preliminär- och förskottsdebitering. Satsningen medför även betydande rationaliseringsmöjligheter för Vattenfall.

Stockholm den 21 februari 2003

Lars G Josefsson,
VD och koncernchef

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen ökade under 2002 till 101 025 MSEK (69 003). Den finansiella elhandeln har nettoredovisats. Omsättningsökningen förklaras främst av förvärven i Tyskland. Bewag konsoliderades från 1 februari 2002, VEAG från 16 maj 2001 och LAUBAG från 1 juli 2001.

Rörelseresultatet ökade till 13 363 MSEK (9 959). Exklusive jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 12 916 MSEK (8 822). Rörelsemarginalen exklusive jämförelsestörande har kunnat upprätthållas på 12,8 procent (12,8).

Avskrivningarna uppgick netto till 11 492 MSEK (8 291). Negativ goodwill motsvarande omstruktureringskostnader har för 2002 i bruttoresultatet upplösts med 3 626 MSEK (2 539) främst avseende förvärvade bolag i Tyskland.

De *finansiella intäkterna* uppgick till 3 010 MSEK (2 232) och *de finansiella kostnaderna* till 6 386 MSEK (4 737). *Finansnettot* uppgick till –3 376 MSEK (–2 505). Försämringen i finansnettot hänför sig till ökade räntekostnader till följd av ökad upplåning. Vidare har finansnettot påverkats negativt på grund av värdeminskningar i tyska placeringstillgångar. Räntetäckningsgraden uppgick till 2,6 ggr (2,6).

Resultatet före skatter och minoritetens andel ökade med 34 procent till 9 987 MSEK (7 454) och exklusive jämförelsestörande poster till 9 521 MSEK (6 327).

Nettoresultatet ökade med 81 procent till 7 566 MSEK (4 190) och exklusive jämförelsestörande poster med 98 procent till 7 231 MSEK (3 651).

Avkastningen på nettotillgångar uppgick till 10,5 procent (9,9) och *avkastningen på eget kapital* till 19,1 procent (11,8). Efter jämförelsestörande poster uppgick avkastningen på nettotillgångar till 10,1 procent (8,8) och avkastningen på eget kapital till 18,3 procent (10,3).

Jämförelsestörande poster uppgick till 447 MSEK (1 137) och består av reavinster/förluster till följd av avyttrade tillgångar. Jämförelsestörande poster efter finansiella poster uppgick till 466 MSEK (1 127).

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT KVARTAL 4

Nettoomsättningen kvartal 4 ökade med 29 procent till 28 784 MSEK (22 237). *Rörelseresultatet* ökade med 17 procent till 4 269 MSEK (3 664) och exklusive jämförelsestörande poster med 27 procent till 4 249 MSEK (3 342). *Finansnettot* uppgick till –560 (–946). Resultatet före skatter och minoritetens andel uppgick till 3 709 MSEK (2 718) och exklusive jämförelsestörande poster till 3 709 MSEK (2 412). Nettoresultatet uppgick till 3 539 MSEK (1 656). Den starka förbättringen av nettoresultatet beror till stor del på låg skatt på grund av utnyttjande av skattemässiga förlustavdrag i den tyska verksamheten.

RESULTATOMRÅDEN

Elproduktion Norden

Nettoomsättningen uppgick till 25 667 MSEK (22 266) och *rörelseresultatet* till 6 459 MSEK (6 099). Jämförelsestörande poster uppgick till –6 MSEK (116). Resultatutvecklingen var under årets tre första kvartal något lägre än föregående år men återhämtade sig under det fjärde kvartalet till följd av förbättrade priser. Under fjärde kvartalet var rörelseresultatet exkl. jämförelsestörande poster 931 MSEK bättre än motsvarande period 2001. Till följd av de låga nivåerna i vattenmagasinen minskade vattenkraftproduktionen med cirka 12 procent jämfört med år 2001. Kärnkraften hade däremot mycket god tillgänglighet och produktionen låg i linje med år 2001. Totalt producerades i Norden 34,5 TWh vattenkraft (39,2) och 52,1 TWh kärnkraft (52,3). Försäljningen till elbörsen Nord Pool uppgick till 27,4 TWh (26,0).

Marknad Norden

Marknad Norden består av de fristående affärsenheterna Försäljning Sverige (inkl. Danmark), Försäljning Finland, Mega och Supply & Trading, under 2001 också Försäljning Norge.

Nettoomsättningen uppgick till 21 275 MSEK (19 492) och rörelseresultatet till 286 MSEK (–511). Jämförelsestörande poster uppgick till 1 MSEK (–39). Det kraftigt förbättrade rörelseresultatet förklaras framför allt av ökad effektivitet och bättre resultat i den svenska elhandeln. Försåld volym enligt bilaterala avtal, inklusive export utanför Norden uppgick till 54,9 TWh el (65,5). I försåld volym el inräknas inte den finansiella handeln.

Antalet telefonikunder uppgick till 163 300 (100 000).

Den extrema prisutvecklingen på den nordiska elmarknaden påverkade rörelseresultatet under fjärde kvartalet negativt, –63 MSEK (57)

Värme Norden

Värme Norden producerar och distribuerar värme i Sverige, Finland, Estland och Lettland.

Nettoomsättningen uppgick till 2 761 MSEK (2 590) och rörelseresultatet till 343 MSEK (162). Jämförelsestörande poster uppgick till 17 MSEK (33). Försåld volym uppgick till 4,8 TWh fjärrvärme (4,9) och 1,5 TWh Färdig Värme (1,4). Det kalla vädret under det fjärde kvartalet kompenserade för det varma första halvåret så att helåret 2002 kom att ligga nära ett normalår. Hög tillgänglighet i produktionsanläggningarna, förbättrade priser och kostnadsreduceringar förklarar resultatförbättringen.

Elnät Norden

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

Nettoomsättningen uppgick till 7 674 MSEK (7 924) och rörelseresultatet till 1834 MSEK (1816). Jämförelsestörande poster uppgick till 6 MSEK (33). Transiterad volym uppgick till 106,9 TWh i Sverige (111,5) och 5,6 TWh i Finland (5,6). Elnätsverksamheten är stabil och näten hade god tillgänglighet under året. Nätstörningarna var små. Det under 2002 lanserade kundserviceprojektet kommer att medföra väsentliga förbättringar för såväl kunderna som Vattenfall vad avser mätaravläsning och fakturering.

Tjänster

Tjänster omfattar entreprenad- och konsulttjänster samt FoU-tjänster.

Nettoomsättningen uppgick till 2 974 MSEK (2 938) och *rörelseresultatet* till 118 MSEK (187). Jämförelsestörande poster uppgick till 1 MSEK (36).

Tyskland och Polen

Tyskland

Vattenfallkoncernens verksamheter i Tyskland samordnas i resultatenhet Vattenfall Europe. Varumärket ”Vattenfall” lanserades i början av 2002 på den tyska marknaden i och med tillkännagivandet att Vattenfall Europe ersätter det tidigare projektnamnet ”Neue Kraft”.

Nettoomsättningen för Tyskland uppgick till 60 696 MSEK (29 510) och rörelseresultatet till 4 733 MSEK (3 886). Jämförelsestörande poster uppgick till –14 MSEK (399) Ökningen förklaras av att Bewag konsoliderades fr o m 1 februari 2002 och att bolagen VEAG och LAUBAG ingick i koncernen endast från 16 maj respektive 1 juli 2001.

Det minskade rörelseresultatet under fjärde kvartalet jämfört med motsvarande period 2001 förklaras dels av att det fjärde kvartalet 2001 innehöll upplösning av reserver, dels av en avsättning i fjärde kvartalet 2002 om 184 MSEK,

I Tyskland uppgick volymen såld el till 93,9 TWh (51,7) och såld värme till 14 TWh (5,1). Den egna elproduktionen uppgick till 68,2 TWh (45,0) varav 2 procent vattenkraft, 1 procent kärnkraft och 97 procent fossilkraft.

Kärnkraftsproduktionen uppgick endast till 0,9 TWh (5,8) på grund av stillestånd i anläggningen Brunsbüttel. Kostnaden för stilleståndet uppskattas till cirka 600 MSEK. Under året färdigställdes det nya pumpkraftverket Goldisthal i Thüringen. Kraftverket som tas i full drift under 2003 har en kapacitet på 1 054 MW och kommer att bli en värdefull produktionsresurs på den så kallade reglermarknaden för el. Negativ goodwill har upplösts mot omstruktureringskostnader med 3 626 MSEK (1 856). Omstruktureringsprogrammet fortgår enligt uppgjord plan och beräknas vara klart år 2005.

Polen

Affärsenhet Vattenfall Polen svarar för Vattenfallkoncernens verksamheter i Polen, med en majoritetspost (69 procent) i Elektrocieplownie Warszawskie (EW), som producerar värme och i viss utsträckning el i Warszawa. Vattenfall äger också 32 procent i eldistributionsföretaget GZE i sydvästra Polen. Vattenfall har managementansvar i GZE och kommer enligt avtal med polska staten att bli majoritetsägare under 2003.

Nettoomsättningen för Polen uppgick till 3 167 MSEK (3 242) och *rörelseresultatet* till 5 MSEK (97). Minskningen beror på upplösningar av avsättningar och reserveringar om 130 MSEK som gjordes under 2001. Resultatet påverkades även negativt av den produktionsskatt på el som infördes 2002 och som inte kunde kompenseras på intäktssidan. Sammantaget uppvisade den underliggande verksamheten i Polen en resultatförbättring med knappt 150 MSEK.

Volymen såld el uppgick till 3,3 TWh (3,5) och såld värme till 11,8 TWh (12,8).

Övrig verksamhet

Under övrig verksamhet samlas Vattenfalls affärer utanför kärnverksamheten, servicebolag, koncernstaber samt bolagen i Nederländerna och Baltikum. Uppgörelse om avyttring av bredbandsaffären, Arrowhead AB, träffades under året och fullföljdes i januari 2003.

Nettoomsättningen uppgick till 1 830 MSEK (2 903) och *rörelseresultatet* till –386 MSEK (–1 730). Jämförelsestörande poster uppgick till 442 MSEK (560).

Det stora negativa resultatet 2001 förklaras huvudsakligen av avvecklingen av satsningen på intelligenta tjänster och av reserveringar avseende bredbandsaffären.

FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick till 15 473 MSEK (10 340).

Nettoskuldsättningen, dvs räntebärande skulder och räntebärande avsättningar minus likvida medel och räntebärande finansiella fordringar, uppgick till 75 207 MSEK (55 736). Ökningen förklaras av upplåning för att finansiera köpet av 44,76 procent av aktierna i Bewag samt köpet av Hamburg Stads resterande aktiepost på 25,1 procent i HEW. Nettoskuldsättningen nådde med 79 225 MSEK sin högsta nivå under det tredje kvartalet 2002.

Koncernens riskkapital, dvs eget kapital plus minoritetens andel, uppgick till 55 089 MSEK (58 658), en minskning med 3 569 MSEK. *Eget kapital* ökade med 5 551 MSEK till 45 129 medan *minoritetens andel av eget kapital* minskade med 9 120 MSEK till 9 960 MSEK vilket huvudsakligen förklaras av minskade minoritetsposter i Vattenfall Europe AG. Soliditeten uppgick till 20,0 procent (22,7). Jämfört med det tredje kvartalet 2002 innebär det än förbättring med 1,6 procentenheter.

Vattenfall har kreditbetygen A3/P-2 (Moody's) och A-/A-2 (Standard & Poor's) – i båda fallen med negativ outlook.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (internt tillförda medel) uppgick till 17 106 MSEK (13 148). *Kassaflödet före finansieringsverksamheten* uppgick till –16 146 MSEK (–12 542).

INVESTERINGAR

Koncernens investeringar uppgick till 39 932 MSEK (43 443), varav tillväxtinvesteringarna, dvs företagsförvärv och expansionsinvesteringar i anläggningstillgångar, uppgick till 30 650 MSEK (38 478). Företagsförvärv uppgick till 28 619 MSEK (35 760). Förvärv av koncernföretag svarade för 24 045 MSEK (16 675), intresseföretag 4 176 MSEK (18 186) och andra långfristiga värdepapper 398 MSEK (899). I materiella anläggningstillgångar investerades 7 975 MSEK (7 454) och i immateriella tillgångar 3 338 MSEK (229).

STRUKTURFÖRÄNDRINGAR

Strukturaffärer för Vattenfall Europe

I februari fullföljdes Vattenfalls köp av amerikanska Mirant's 44,76 procents aktieinnehav i Bewag. Köpeskillingen uppgick till 1632 MUSD. Vattenfall ägde därmed 89,5 av kapitalet och 92 procent av rösterna i Bewag.

En överenskommelse med BvS (efterföljaren till tyska Treuhandsanstalt) träffades om en förtida slutbetalning avseende alla gällande krav från tyska staten i samband med avtalen om privatisering av VEAG och LAUBAG. Därigenom öppnades vägen för Vattenfall att genomföra erforderliga strukturåtgärder för att konsolidera det nya Vattenfall Europe AG.

I augusti fattades beslut på respektive bolagsstämma att fusionera HEW med VEAG genom ett så kallat "push down merger" förfarande med samtidig namnändring av HEW till Vattenfall Europe AG. Fusionen fick laga kraft i slutet av september.

I slutet av augusti förvärvade Vattenfall Hamburgs Stads resterande aktier i HEW AG (25,1 procent) för 869 MEUR. Hamburgs Stad utnyttjade därmed den option som hade avtalats redan 1999 då Vattenfall kom överens med Staden om att köpa den första aktieposten på 25,1 procent i HEW. Vattenfalls direkta och indirekta ägarandel i HEW AG, som namnändrats till Vattenfall Europe AG, uppgår till cirka 97 procent.

Övriga väsentliga strukturaffärer 2002

I Polen avyttrades två mindre värmebolag Ostrow Wielkopolski och Ustka till Sydkraft AB medan ägandet i värmebolaget Elektrocieplownie Warszawskie (EW) ökades med 14,2 procent till 69,2 procent.

I Danmark avyttrades Vattenfalls aktier (10,5 procent) i NESA till danska DONG.

I Norge avyttrades aktieinnehavet (5,8 procent) i Hafslund ASA till Sydkraft.

I Sverige såldes Nässjö Kraftvärmeverk till Nässjö Kommun. Aktieinnehavet i Härjedalens Mineral AB ökades från 81 procent till 100 procent genom förvärv från Härjedalens Kommun.

Arrowhead AB överläts till Song Networks Holding AB och dessutom deltog Vattenfall i en riktad nyemission med 200 MSEK. Transaktionerna fullföljdes under januari 2003 och efter detta äger Vattenfall knappt 20 procent av aktierna i ett helt rekonstruerat Song.

PERSONAL

Medelantalet anställda ökade under året till 34 248 (23 814). Antalet anställda vid årets slut uppgick till 34 621 (29 116). Omräknat till helårsarbeten var antalet vid årets slut 33 927 (28 657), varav 8 029 i Sverige, 535 i Finland, 22 305 i Tyskland, 2 932 i Polen och 126 i övriga länder.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Satsningen på FoU exklusive produktutveckling uppgick under 2002 till 481 MSEK (564). Det är 0,5 procent (0,9) av nettoomsättningen.

MODERBOLAGET

Nettoomsättningen för moderbolaget uppgick till 23 383 MSEK (21 875). Årets resultat blev 4 514 MSEK (2 002). Investeringarna uppgick till 9 262 MSEK (19 275). Likvida medel uppgick till 3 313 MSEK (124). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB (publ) uppgick till 12 852 MSEK (6 978).

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernens räkenskaper har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendationer. Från 2002 tillämpas följande nya rekommendationer utgivna av Redovisningsrådet: RR1:00 Koncernredovisning, RR15 Immateriella tillgångar, RR16 Avsättningar, ansvarsförbindelser och eventualtillgångar, RR17 Nedskrivningar, RR19 Verksamheter under avveckling, RR21 Lånekostnader samt RR23 Upplysningar om närstående. Ingen av de nya rekommendationerna har inneburit en ändring av tillämpade redovisningsprinciper jämfört med föregående år.

Placeringstillgångar i tyska koncernföretag vilka per 2001-12-31 redovisades under Kortfristiga fordringar (377 MSEK) samt under Andra långfristiga värdepappersinnehav (17 475 MSEK) har från och med 2002-06-30 omklassificerats som Kortfristiga placeringar.

Vid förvärv sker en marknadsvärdering av det förvärvade bolagets tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt beaktas på övervärden. Återstående skillnad mot förvärvspris redovisas som goodwill alternativt som negativ goodwill. Negativ goodwill avser förväntade framtida förluster, kostnader för omstruktureringsåtgärder och andra kostnader som inte kan redovisas som identifierbara skulder vid förvärvstidpunkten. Negativ goodwill är hänförlig till förvärvad verksamhet i Tyskland. För närvarande pågår ett omfattande omstruktureringsarbete i Tyskland som bedöms vara avslutat år 2005. Negativ goodwill löses upp i takt med att omstruktureringskostnader uppkommer. Vattenfalls bedömning är att kvarvarande omstruktureringskostnader inryms i redovisad negativ goodwill. Negativ goodwill redovisas som avsättning i koncernens balansräkning.

Under året förvärvade bolag inkluderas i koncernens resultaträkning från tidpunkten för förvärvet. Avyttrade bolag ingår i koncernens resultaträkning till tidpunkten för avyttringen.

UTDELNING

Nettoresultatet per aktie uppgick till 57,45 SEK (31,81). Styrelsen föreslår en utdelning på 1 485 MSEK, motsvarande 11,28 SEK per aktie.

BOLAGSSTÄMMA M M

Bolagsstämma hålls i Stockholm den 10 april 2003. Årsredovisningen på svenska och engelska beräknas kunna publiceras på *www.vattenfall.se* respektive www.vattenfall.com den 23 mars 2003. En tysk version beräknas kunna publiceras på *www.vattenfall.com* och *www.vattenfall.de* i början av april. Tryckt årsredovisning på svenska och engelska distribueras i början av april 2003. Tryckt årsredovisning kan beställas från Vattenfall Support AB, 162 87 Stockholm, telefon 08 739 5714, e-post *info@vattenfall.se.*

Stockholm den 21 februari 2003

Vattenfall AB (publ)

Styrelsen

Vattenfalls tremånadersrapport för 2003 kommer att lämnas den 13 maj 2003, sexmånadersrapporten den 31 juli 2003 och niomånadersrapporten den 6 november 2003.

LÄMNAT AV VATTENFALLS PRESSAVDELNING, tel 08-739 50 10

Resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys för helåret resp. kvartal 4 bifogas i sammandrag.

För ytterligare information:
Lars G Josefsson, VD och koncernchef, tel 08 739 5005.
Matts Ekman, vice VD, ekonomi och finans, tel 08 739 5008.
Knut Leman, kommunikationsdirektör, tel 08 739 5031 eller 070 539 5001.
Klaus Aurich, chef investor relations, tel 08 739 6514 eller 070 539 6514.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR 2002 SAMT FÖR OKTOBER-DECEMBER 2002

MSEK	**Helår 2002**	Helår 2001	**Okt-Dec 2002**	Okt-Dec 2001
Nettoomsättning	**101 025**	69 003	**28 784**	22 237
Kostnader för sålda produkter	**–77 339**	–52 408	**–20 295**	–15 535
Bruttoresultat	**23 686**	16 595	**8 489**	6 702
Kostnader för försäljning, forskning och utveckling samt administration	**–12 051**	–9 313	**–3 881**	–4 022
Övriga rörelseintäkter och -kostnader – netto	**2 385**	2 166	**637**	30
Andelar i intresseföretags resultat	**–657**	511	**–976**	954
Rörelseresultat	**13 363**	9 959	**4 269**	3 664
Finansiella intäkter	**3 010**	2 232	**839**	247
Finansiella kostnader	**–6 386**	–4 737	**–1 399**	–1 193
Finansiella intäkter och kostnader - netto	***–3 376***	*–2 505*	***–560***	*–946*
Resultat före skatter och minoritetens andel	**9 987**	7 454	**3 709**	2 718
Skatter	**–1 763**	–2 167	**–49**	–794
Minoritetens andel i årets resultat	**–658**	–1 097	**–121**	–268
Årets/periodens resultat	**7 566**	4 190	**3 539**	1 656
Summa avskrivningar, netto (MSEK)	***11 492***	*8 291*		
EBITDA	***24 855***	*18 250*		

RESULTATOMRÅDEN 2002

Nettoomsättning, MSEK	**Helår 2002**	Helår 2001	**Okt-Dec 2002**	Okt-Dec 2001
Elproduktion Norden	**25 667**	22 266	**11 086**	6 053
Marknad Norden	**21 275**	19 492	**9 524**	6 547
Värme Norden	**2 761**	2 590	**1 032**	817
Elnät Norden	**7 674**	7 924	**2 352**	2 340
Tjänster	**2 974**	2 938	**937**	861
Tyskland och Polen	**63 863**	32 752	**15 479**	11 853
Övrig verksamhet	**1 830**	2 903	**545**	569
Övrigt och elimineringar*	**–25 019**	–21 862	**–12 171**	–6 803
Summa	**101 025**	69 003	**28 784**	22 237

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

RESULTATOMRÅDEN 2002

Rörelseresultat (EBIT), MSEK	**Helår 2002**	Helår 2001	**Okt-Dec 2002**	Okt-Dec 2001
Elproduktion Norden	**6 459**	6 099	**2 653**	1 648
Marknad Norden	**286**	–511	**–63**	57
Värme Norden	**343**	162	**224**	125
Elnät Norden	**1 834**	1 816	**664**	566
Tjänster	**118**	187	**46**	46
Tyskland och Polen	**4 738**	3 983	**1 022**	2 160
Övrig verksamhet	**–386**	–1 730	**–282**	–917
Övrigt och elimineringar	**–29**	–47	**5**	–21
Summa	**13 363**	9 959	**4 269**	3 664

Rörelseresultat (EBIT), MSEK Exklusive jämförelsestörande poster	**Helår 2002**	Helår 2001	**Okt-Dec 2002**	Okt-Dec 2001
Elproduktion Norden	**6 465**	5 983	**2 652**	1 721
Marknad Norden	**285**	–472	**–64**	85
Värme Norden	**326**	129	**215**	103
Elnät Norden	**1 828**	1 783	**658**	586
Tjänster	**117**	151	**46**	45
Tyskland och Polen	**4 752**	3 584	**1 007**	1 764
Övrig verksamhet	**–828**	–2 290	**–271**	–940
Övrigt och elimineringar	**–29**	–46	**5**	–22
Summa	**12 916**	8 822	**4 248**	3 342

KONCERNENS BALANSRÄKNING 2002-12-31 I MSEK	2002-12-31	2001-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	**6 250**	2 678
Materiella anläggningstillgångar	**184 972**	158 984
Finansiella anläggningstillgångar	**26 428**	53 335
Summa anläggningstillgångar	**217 650**	214 997
Varulager	**7 112**	6 567
Kortfristiga fordringar *	**36 041**	27 139
Likvida medel **	**15 473**	10 340
Summa omsättningstillgångar	**58 626**	44 046
Summa tillgångar	***276 276***	259 043
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital	**45 129**	39 578
Minoritetens andel av eget kapital	**9 960**	19 080
Räntebärande avsättningar	**98**	190
Övriga avsättningar	**97 480**	90 766
Långfristiga räntebärande skulder	**67 158**	58 420
Övriga långfristiga skulder	**1 588**	1 599
Kortfristiga räntebärande skulder **	**27 582**	30 113
Övriga kortfristiga skulder	**27 281**	19 297
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	***276 276***	259 043

* Här ingår placeringstillgångar med 4 158 MSEK (4 951).

** Här ingår placeringar avseende arbitrageaffärer med refinansieringsrisk med 980 MSEK (966).

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	**2002**	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
Förändring av omräkningsdifferens	**–954**	1 004
Hedging	**–31**	–
Nettoresultat	**7 566**	4 190
Utgående balans	**45 129**	39 578

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS 2002 I MILJONER KRONOR

	2002	2001
Den löpande verksamheten		
Internt tillförda medel (FFO)	**17 106**	13 148
Kassaflöde från förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder	**2 997**	–2 706
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**20 103**	10 442
Investeringsverksamheten		
Investeringar	**–39 932**	–43 443
Försäljningar	**3 683**	20 459
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**–36 249**	–22 984
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	**–16 146**	–12 542
Finansieringsverksamheten		
Förvärvade/sålda likvida medel och räntebärande skulder, netto	**–1 373**	2 351
Utdelning	**–1 364**	–1 784
Lämnat koncernbidrag	**–22**	–
Kassaflöde efter utdelning	**–18 905**	–11 975
Nettoupplåning vid periodens början	**–55 736**	–43 311
Kassaflöde efter utdelning	**–18 905**	–11 975
Kursdifferenser på nettoupplåningen	**–566**	–450
Nettoupplåning vid periodens slut	**–75 207**	–55 736
Tilläggsupplysning		
Kassaflöde efter utdelning	**–18 905**	–11 975
Förändring räntebärande skulder och fordringar, netto	**6 914**	14 532
Omräkningsdifferenser	**–728**	240
Omklassificering av placeringstillgångar till likvida medel	**17 852**	–
Förändring likvida medel	**5 133**	2 797

RESULTAT PER AKTIE

	2002	2001
Antal aktier i tusental	**131 700**	131 700
Nettoresultat per aktie, SEK	**57,45**	31,81
Nettoresultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster, SEK	**54,91**	27,72

NYCKELTAL

(i procent där ej annat anges)	**2002**	2001
Räntabilitet på nettotillgångar	**10,5**	9,9
Räntabilitet på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster	**10,1**	8,8
Räntabilitet på eget kapital	**19,1**	11,8
Räntabilitet på eget kapital exkl jämförelsestörande poster	**18,3**	10,3
Rörelsemarginal	**13,2**	14,4
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster	**12,8**	12,8
Nettomarginal	**9,9**	10,8
Nettomarginal, exkl jämförelsestörande poster	**9,4**	9,2
Räntetäckningsgrad, ggr	**2,6**	2,6
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr	**2,5**	2,3
Kassaflödesräntetäckningsgrad (FFO Interest cover), ggr	**3,7**	3,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto (FFO Net interest cover), ggr	**6,1**	6,3
Soliditet	**20,0**	22,7
Nettoskuld / eget kapital, ggr	**1,4**	1,0
Nettoskuld / eget kapital + nettoskuld	**57,7**	48,7
Internt tillförda medel (FFO)/bruttoskuld	**18,0**	14,8
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	**22,7**	23,6
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/ finansnetto, ggr	**7,4**	7,3
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/ finansnetto, exkl jämförelsestörande poster, ggr	**7,2**	6,9

ELBALANS

Försäljning (TWh)	**2002**	2001
Sverige	**42,1**	46,6
Finland	**6,6**	6,0
Tyskland	**93,9**	51,7
Polen	**3,3**	3,5
Övriga länder	**12,3**	15,2
Spotmarknaden *	**30,1**	26,9
Total elförsäljning	***188,3***	*149,9*
Leverans till minoritetsägare, m m	**17,7**	19,4
Summa	**205,9**	169,3

* varav Nord Pool 27,4 TWh (26,0)

Elanskaffning (TWh)	**2002**	2001
Vattenkraft	**35,6**	39,9
Kärnkraft	**53,0**	58,1
Fossilkraft	**70,0**	42,9
Total egen produktion	**158,5**	140,9
Inköpt kraft *	**45,4**	24,5
Spotmarknaden **	**11,8**	10,3
Total elanskaffning	***215,6***	*175,8*
Förbrukning inom koncernen	**–9,7**	–6,5
Summa	**205,9**	169,3

* Inkluderar inköpt kraft från de delägda kärnkraftverken Krümmel, Brokdorf och Stade i Tyskland

** varav Nord Pool 5,5 TWh (10,2)