PRESSKOMMUNIKÉ

Halvårsrapport 2003 Januari – Juni

- Rörelseresultatet för det första halvåret ökade med 36 procent till 9 988 MSEK (7 345) *
- Nettoresultatet för det första halvåret ökade med 67 procent till 5 769 MSEK (3 449) *
- Rörelseresultatet för det andra kvartalet ökade med 30 procent till 2 982 MSEK (2 295) *
- Omsättningen för det första halvåret ökade med 18 procent till 58 498 MSEK (49 745)

* Exklusive jämförelsestörande poster

Vattenfall fortsätter att leverera bra resultat

Den goda resultatutvecklingen är en bekräftelse på att Vattenfalls strategiska inriktning med fokus på värdeskapande och lönsam tillväxt ger utdelning. Det är särskilt glädjande att konstatera att omstruktureringsarbetet i Tyskland inom Vattenfall Europe är framgångsrikt. Även prisutvecklingen på den tyska marknaden har bidragit positivt till resultatet. Från en låg nivå har den polska verksamheten utvecklats väl till följd av att arbetet med att nå högre inre effektivitet bär frukt. Den nordiska verksamheten har likaså utvecklats bra. Många viktiga utvecklingsprogram med syfte att Vattenfall ska bli Nummer Ett för Kunden pågår. Dessa förväntas ge resultat de närmsta åren. Inom nätverksamheten i Sverige genomförs nu en större omorganisation som kommer att öka effektiviteten. Motsvarande förändring i Finland är genomförd. De höga elpriserna i Norden i början av perioden på grund av torråret och den relativt kalla vintern bidrog till lönsamhetsförbättringen men fortsatt låga nivåer i vattenmagasinen begränsar dock möjligheten till resultatförbättring under det kommande halvåret. Import av el till högre priser kommer sannolikt att ske samt att dyrare former av elproduktion måste tas i drift.

Omsättningsökningen första halvåret jämfört med motsvarande period föregående år beror till stor del på högre elintäkter till följd av torråret. På grund av terminssäkringar av produktionen begränsades dock elprisets inverkan på rörelseresultatet. Konsolideringen av det polska företaget GZE från årsskiftet har medfört en ökad omsättning om 2,6 miljarder SEK.

Långivarnas förtroende för Vattenfall bekräftades i början av juni då ett nytt 15-årigt obligationslån emitterades. Syftet med lånet var att dra nytta av det gynnsamma marknadsläget och samtidigt förlänga löptiden i låneportföljen. Efterfrågan från internationella investerare var mycket stor vilket bekräftar Vattenfalls goda ställning på kreditmarknaden.

Omstruktureringen av den tyska verksamheten till sex affärsenheter färdigställdes första halvåret vilket ytterligare befäster koncernens ompositionering från nordisk till europeisk aktör.

Marknadsutveckling

De första sex månaderna sjönk elpriserna i Norden från de extrema nivåerna i början av perioden till följd av torråret och det kalla vädret. Genomsnittligt låg dock priserna över nivån för motsvarande period 2002. Även i Tyskland har elpriserna legat på genomsnittligt högre nivå. Under det andra kvartalet har strejker i Frankrike lett till minskad produktion, vilket medfört ökad efterfrågan på kraft från Tyskland.

Bristen på nederbörd och låga nivåer i magasinen gör att elpriserna i Norden förväntas ligga kvar på högre nivåer än föregående år.

Stora svängningar i elpriset uppstår på grund av de naturliga variationerna i vattenkraften. Vattenfall utjämnar dess inverkan på resultatet, genom att stor del av produktionen säljs i förväg via terminssäkringar. Detta innebär att när spotpriset på elbörsen stiger har Vattenfall redan sålt stor del av produktionen till ett lägre pris och således begränsat

intjäningsförmågan. Omvänt är koncernen skyddad mot förluster när elpriset faller.

Vattenfall skapar värde för kunderna

Vattenfall befinner sig nu mitt i det treårsprogram som startades i januari 2002 med målsättningen att uppnå en avkastning på nettotillgångarna på 11 procent i december 2004. Koncernen har kommit långt på vägen att öka den inre effektiviteten genom att fokusera på värdeskapande och lönsam tillväxt. Värdeskapande och lönsam tillväxt ger även möjligheter att investera för att nå vår målsättning att vara Nummer Ett för Kunden. Under första halvåret har i Sverige ytterligare en rad steg tagits för att nå detta mål.

I början av juni tecknade Vattenfall de första avtalen om inköp av fjärravlästa elmätare som en del av satsningen att förenkla för kunden genom månadsvis elmätaravläsning, begripligare fakturor och eliminering av förskottsdebitering.

Som första energiföretag införde Vattenfall i maj en garanti vid byte av elleverantör i Sverige.

Elkunder skall kunna byta elleverantör enligt de regler som finns. Om inte bytet skett inom överenskommen tid får kunden en ersättning på 300 kronor. Vattenfall har även infört andra garantier för att förenkla för kunderna, bland annat en avbrottsgaranti där Vattenfalls svenska nätkunder får en ersättning på 1 000 kronor per dygn vid längre strömavbrott.

Vattenfalls ambition är att vara nummer ett för kunden, miljön och ekonomin. Det ansvaret innebär att göra avvägningar och finna uthålliga lösningar i alla dessa tre dimensioner. Som ett ledande företag har Vattenfall ansvar för att bidraga till en fungerande marknad och spelregler som bygger på en fungerande konkurrens. Ett sådant system ger i längden kunderna det lägsta priset och samhället den mest effektiva energiförsörjningen. Det ligger till grund för koncernens värdeord ansvarstagande som kombineras med effektivitet och öppenhet.



Lars G Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

VATTENFALLS RESULTAT OCH KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Januari–Juni 2003	Januari–Juni 2002	Förändring %
Nettoomsättning	**58 498**	49 745	17,6
Rörelseresultat före avskrivningar och upplösning av negativ goodwill (EBITDA)	**15 093**	13 554	11,4
Rörelseresultat (EBIT)	**9 848**	7 760	26,9
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	**9 988**	7 345	36,0
Finansiella poster, netto	**–1 382**	–1 746	20,8
Resultat före skatter och minoritetens andel	**8 466**	6 014	40,8
Nettoresultat	**5 676**	3 752	51,3
Nettoresultat exklusive jämförelsestörande poster	**5 769**	3 449	67,3
Räntabilitet på nettotillgångar exklusive jämförelsestörande poster *	**12,2**	10,1	
Internt tillförda medel (FFO)	**11 783**	7 985	47,6
Kassaflöde före finansiering	**8 213**	–13 936	

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.

* *Rullande 12-månaders värde, juli 2002 – juni 2003 respektive helår 2002.*

OMSÄTTNING, RESULTAT OCH KASSAFLÖDE

Belopp i MSEK		Januari-Juni 2003	Januari-Juni 2002	Förändring %
Nettoomsättning	▲	58 498	49 745	18

Kommentar:
Omsättningsökningen på cirka 8,8 miljarder SEK beror dels på ökade elförsäljningsintäkter inom den nordiska verksamheten under det första kvartalet till följd av höga marknadspriser på el, dels på att det polska bolaget GZE konsolideras från och med januari 2003 samt på att Bewag ingår under hela rapportperioden jämfört med endast fem månader under första halvåret 2002. Under det andra kvartalet begränsades omsättningsökningen till 6 procent främst på grund av lägre försäljningsvolym.

Kostnader för sålda produkter	▲	43 781	38 024	15

Kommentar:
Rörelsens kostnader var högre de första sex månaderna jämfört med motsvarande period föregående år. Detta beror på att kostnaderna för inköp av el stigit till följd av högre marknadspriser. På grund av bristen på vatten i magasinen har dyrare produktion tagits i drift och el importerats via utlandsförbindelserna. Att GZE konsolideras från och med januari 2003 och att Bewag ingår under hela rapportperioden jämfört med endast fem månader under första halvåret 2002 har också bidragit till att rörelsens kostnader stigit.

Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲	9 988	7 345	36

Kommentar:
Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster ökade med 36 procent jämfört med motsvarande period i fjol. Största delen av resultatutvecklingen kan hänföras till den tyska verksamheten där ett framgångsrikt arbete bedrivits med att omstrukturera verksamheten och konsolidera de tyska bolagen i Vattenfall Europe. De höga elpriserna i början av perioden på grund av torråret i Norden och den kalla vintern bidrog också till lönsamhetsutvecklingen. Rörelsemarginalen exklusive jämförelsestörande poster ökade till 17,1 procent (14,8). Rörelseresultatet under det andra kvartalet ökade med 30 procent till 2 982 MSEK (2 295).

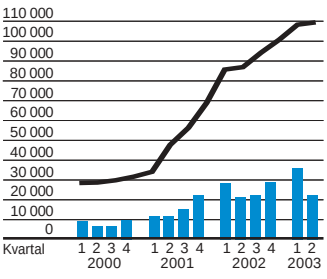
Kassaflöde från den löpande verksamheten	▲	10 912	10 324	

Kommentar:
Kassaflödet har påverkats av en skattebetalning under första kvartalet om cirka 2 miljarder SEK hänförlig till skatterevision i Tyskland avseende åren 1992–1998. Koncernens resultat har ej påverkats av denna post då motsvarande reserveringar gjorts i tidigare period. Under det andra kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 7 321 MSEK.

Kassaflöde före finansiering	▲	8 213	–13 936	

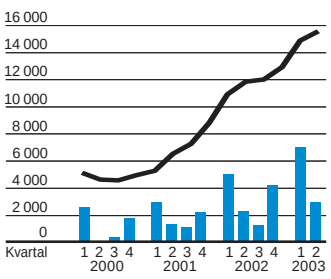
Kommentar:
Kassaflödet före finansieringsverksamheten förbättrades med 22 149 MSEK till följd av väsentligt lägre investeringar under första halvåret jämfört med motsvarande period föregående år. Under det andra kvartalet uppgick kassaflödet före finansiering till 5 455 MSEK.

Nettoomsättning, MSEK

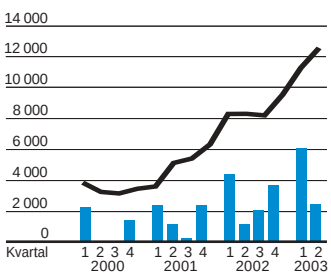


Rullande 12-månadersvärden Kvartalsvärden

Rörelseresultat, MSEK exkl jämförelsestörande poster



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



Finansnetto	▲	–1 382	–1 746	21

Kommentar:
Finansnettot har förbättrats jämfört med motsvarande period föregående år till följd av kursvinster i tyska placeringstillgångar. Månadstakten i det underliggande räntenettot för de sex första månaderna var i genomsnitt –290 MSEK. Under det andra kvartalet uppgick finansnettot till –490 MSEK (–1 087).

Upplösning Negativ Goodwill	▼	1 787	2 320	

Kommentar:
Negativ Goodwill har för de första sex månaderna upplösts med 1 787 MSEK (2 320) motsvarande omstruktureringskostnader i förvärvade bolag i Tyskland.

FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i MSEK		30 juni 2003	31 december 2002	Förändring %
Likvida medel	▲	19 119	15 473	24

Kommentar:
Likvida medel har ökat sedan årsskiftet till följd av starkt kassaflöde. Utöver likvida medel disponerar koncernen 10 004 MSEK (1 250 MUSD) i bindande kreditfaciliteter.

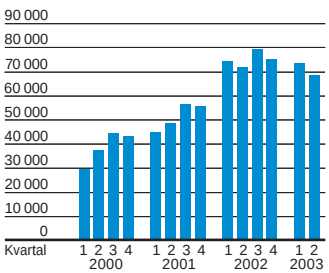
Nettoskuld	▼	68 704	75 207	9
Genomsnittlig Räntebindningstid (år)	▶	1,8	1,8	
Genomsnittlig löptid	▲	4,5	4,0	12

Kommentar:
Nettoskulden har minskat med 6 503 MSEK sedan årsskiftet. I början av juni emitterades ett nytt 15-årigt obligationslån om 500 MEUR. Syftet med lånet var att förlänga löptiden i låneportföljen och samtidigt dra nytta av det gynnsamma marknadsläget. Lån från delägda tyska kärnkraftbolag på drygt 14 miljarder SEK har i halvårsbokslutet omklassificerats från kort- till långfristig räntebärande skuld. Den 4 april 2003 ändrade ratinginstitutet Standard & Poor's sin bedömning av Vattenfalls "outlook" från Negative till Stable. Vattenfalls nuvarande rating är A-/A-2 (Standard & Poor's) och A3/P-2 (Moody's) Negative Outlook.

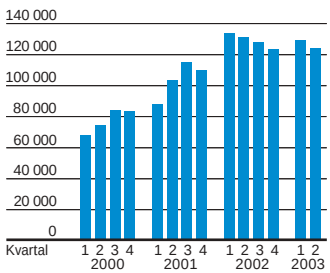
Eget kapital	▲	48 654	45 129	8
Minoritetens andel av eget kapital	▲	11 962	9 960	20

Kommentar:
Ökningen av minoritetens andel av eget kapital förklaras av att det polska bolaget GZE konsolideras i koncernen från januari 2003. Vattenfalls ägarandel i GZE uppgår till 53,5 procent.

Nettoskuldsättning, MSEK



Nettotillgångar, MSEK



INVESTERINGAR

Belopp i MSEK		Januari-Juni 2003	Januari-Juni 2002	Förändring %
Förnyelseinvesteringar i anläggningar	▼	2 392	5 819	–59
Tillväxtinvesteringar	▼	1 968	21 121	–91
Summa investeringar	▼	4 260	26 940	–84

Kommentar:
Koncernen befinner sig nu i en konsolideringsfas vilket innebär att investeringarna varit låga. Av tillväxtinvesteringarna på cirka 2 miljarder utgörs 557 MSEK av ökningen av andelen i GZE och 225 MSEK avser det tyska pumpkraftverket Goldistahl. Resterande tillväxtinvesteringar är fördelade på olika projekt och anläggningar i Norden och Tyskland.

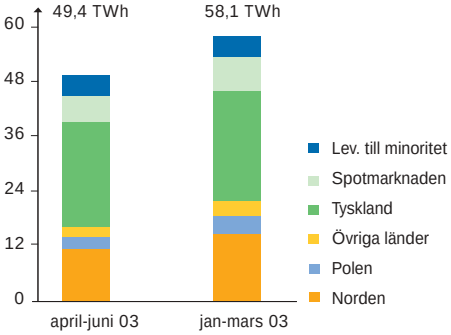
PERSONAL (Antal anställda, personår)

		30 juni 2003	30 juni 2002	31 dec 2002
Tyskland	▼	21 555	22 342	22 404
Finland	▼	543	580	567
Polen	▲	5 086	3 295	3 170
Sverige	▲	7 985	7 879	7 983
Övriga länder	▼	108	123	124
Totalt	▲	35 227	34 219	34 248

Kommentar:
Ökningen jämfört med 2002 beror till största delen på att det polska företaget GZE från och med 1 januari 2003 ingår i koncernen.

EL- OCH VÄRMEFÖRSÄLJNING

Elförsäljning, TWh

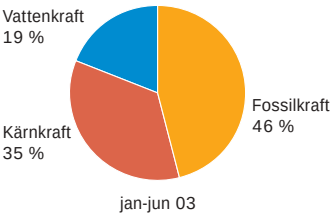


ELBALANS Januari – Juni 2003 (TWh)

Försäljning	
Sverige	23,2
Finland	3,1
Tyskland	47,0
Polen	6,4
Övriga länder	5,4
Spotmarknaden	13,2
Total elförsäljning	***98,3***
Leverans till minoritetsdelägare, m m	9,2
Summa	107,5

Elanskaffning – Egen produktion	
Vattenkraft	14,7
Kärnkraft	27,8
Fossil- och vindkraft	36,3
Total egen produktion	***78,8***
Inköpt kraft	28,5
Spotmarknaden	5,5
Total elanskaffning	***112,8***
Förbrukning inom koncernen	–5,3
Summa	107,5

Elproduktion



Kommentar:
Koncernens totala elförsäljning de sex första månaderna uppgick till 107,5 TWh.
I Norden såldes totalt 38,5 TWh varav 12,2 TWh på spotmarknaden. I Tyskland såldes totalt 48 TWh varav 1 TWh på spotmarknaden. I Polen såldes 6,4 TWh och i övriga länder 5,4 TWh. Till minoritetsägare levererades 9,2 TWh. Koncernens totala värmeförsäljning uppgick under de första sex månaderna till 19,1 TWh.
Av dessa stod Tyskland för 9,2 TWh, Polen för 7,1 TWh och Norden för 2,8 TWh.

STRUKTURAFFÄRER

Den 1 april sålde Vattenfall sin andel på 82 procent i Sikfors kraftverk till Skellefteå Kraft AB (75 procent) och PiteEnergi AB (7 procent). Under perioden har ytterligare aktier i det polska bolaget GZE förvärvats och koncernens innehav uppgår nu till 53,5 procent (32).

NORDEN

Belopp i MSEK		Januari-Juni 2003	Januari-Juni 2002	Förändring %
Elproduktion Norden				
Omsättning (MSEK)	▲	16 854	10 132	66
Rörelseresultat (MSEK)	▲	3 719	3 200	16
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	▲	3 787	3 200	18
Elproduktion (TWh)	▼	40,1	46,4	13

Kommentar:

Periodens omsättningsökning på 66 procent hänför sig främst till första kvartalet då elpriserna låg på extremt höga nivåer. Under det andra kvartalet begränsades omsättningsökningen till 23 procent jämfört med motsvarande period 2002 vilket förklaras av väsentligt lägre vattenkraftproduktion på grund av torråret och lägre marknadspriser. Resultatet exklusive jämförelsestörande poster minskade under andra kvartalet med 19 procent jämfört med andra kvartalet 2002 främst på grund av den lägre vattenkraftproduktionen men även på grund av tidigarelagd revision av kärnkraftverket i Forsmark. Fyllnadsgraden i vattenmagasinen ligger långt under nivån för motsvarande period 2002. I slutet av juni uppgick underskottet i den så kallade hydrologiska balansen för Norden totalt till 22 TWh (vilket ungefär motsvarar Storstockholms elförbrukning under tre år) jämfört med ett överskott på 6 TWh i juni 2002. Den egna produktionen var 6,3 TWh lägre jämfört med första halvåret 2002, varav vattenkraft 4,8 TWh.

Marknad Norden				
Omsättning (MSEK)	▲	13 155	7 982	65
Rörelseresultat (MSEK)	▲	274	259	6

Kommentar:

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

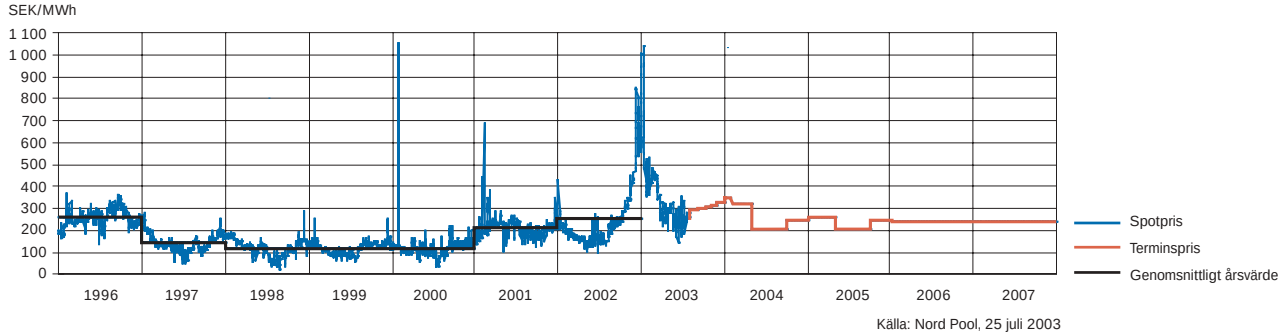
Omsättningsökningen beror till största delen på högre elpriser. Att resultatet inte förbättrats i samma omfattning är en följd av att högre försäljningsvolymer under det första kvartalet nödvändiggjort extra elanskaffning, som ej varit prissäkrad. I kombination med de höga marknadspriserna på Nord Pool gav detta ökade kostnader för elanskaffningen. Under det andra kvartalet ökade omsättningen med 26 procent och rörelseresultatet med 4 procent.

Värme Norden				
Omsättning (MSEK)	▲	1 656	1 404	18
Rörelseresultat (MSEK)	▲	293	217	35
Värmeproduktion (TWh)	▲	2,8	2,6	8

Kommentar:

Ökningen i omsättning och resultat har sin förklaring i det för perioden förhållandevis kalla vädret. Affärsenheten har under senaste året framgångsrikt arbetat med att sänka kostnader, förbättra priser och effektivisera värmeproduktionsanläggningarna vilket mer än kompenserat högre bränslekostnader. Under andra kvartalet ökade omsättningen med 14 procent och rörelseresultatet med 9 MSEK till 12 MSEK.

Svenska elpriser 1996–2007



Källa: Nord Pool, 25 juli 2003

Elnät Norden				
Omsättning	▲	4 108	3 998	3
Rörelseresultat	▲	1 263	1 153	10

Kommentar:

Elnät Norden består av affärsenheterna Elnät Sverige och Elnät Finland.

Ökningen i omsättning och resultat beror dels på högre volym transiterad el dels tariffhöjningar. Rörelseresultatet har även förbättrats genom att verksamheten effektiviserats.

Under det andra kvartalet var omsättningen i stort sett oförändrad medan rörelseresultatet var 25 MSEK lägre (23 MSEK lägre exklusive jämförelsestörande poster).

Tjänster Norden				
Omsättning	▲	1 375	1 366	1
Rörelseresultat	▼	6	51	88

Kommentar:

Cirka 75 procent av affärsenhetens omsättning hänför sig till interna uppdrag inom Vattenfall. En allt hårdare konkurrens på konsultmarknaden bidrog till att resultatet under första kvartalet 2003 försämrades och drog ned resultatet för hela perioden i jämförelse med första halvåret 2002.

TYSKLAND

Belopp i MSEK		Januari-Juni 2003	Januari-Juni 2002	Förändring %
Omsättning	▲	32 246	30 852	5
Rörelseresultat	▲	4 245	2 785	52
Värmeproduktion (TWh)	▲	9,2	6,8	35
Elproduktion (TWh)	▲	36,6	33,4	10

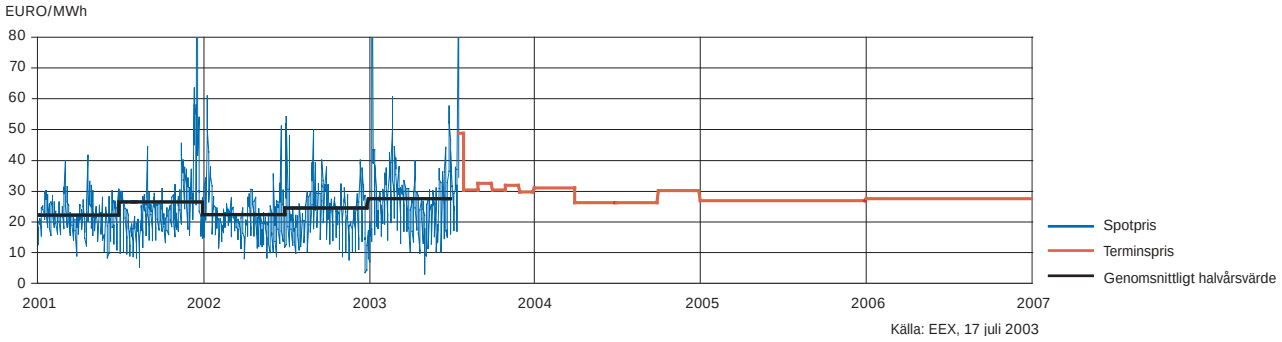
Kommentar:

Resultatökningen beror på det framgångsrika arbetet med att integrera verksamheten i Vattenfall Europe men också på högre elpriser. I början av året ledde den kalla vintern till högre priser. Under det andra kvartalet har strejker i Frankrike lett till minskad produktion vilket medfört ökad efterfrågan på elkraft från Tyskland.

Att Bewag ingår under hela rapportperioden jämfört med endast fem månader under det första halvåret 2002 ökade omsättningen med cirka 2,5 miljarder SEK och rörelseresultatet med cirka 200 MSEK. Under det andra kvartalet minskade omsättningen med 7 procent till 14 668 MSEK främst på grund av att den finansiella elhandeln numera nettoredovisas. Rörelseresultatet ökade under det andra kvartalet med 53 procent till 1 733 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultat med 46 procent till 1 798 MSEK.

Den egna elproduktionen uppgick till 36,6 TWh (33,4). Antalet anställda uppgick per 30 juni 2003 till 21 555 (22 342).

Tyska elpriser 2001–2007



Källa: EEX, 17 juli 2003

POLEN

Belopp i MSEK		Januari-Juni 2003	Januari-Juni 2002	Förändring %
Omsättning	▲	4 237	1 709	248
Rörelseresultat	▲	324	58	559
Värmeproduktion (TWh)	▲	7,1	6,2	15
Elproduktion (TWh)	▶	1,8	1,8	–

Kommentar:

Omsättningsökningen förklaras i sin helhet av att försäljnings- och distributionsbolaget GZE från och med 1 januari 2003 konsolideras i koncernen. Omsättningen i värmebolaget EW ökade med 13 procent i lokal valuta. På grund av växelkursförändringar minskade dock omsättningen med 3 procent i koncernbokslutet. Av rörelseresultatet svarade GZE för 106 MSEK. Den positiva resultatutvecklingen är också en följd av att verksamheten i Polen effektiviserats samt att fördelaktiga priser på kol, som är insatsvaran i produktionen, förhandlats fram.

MODERBOLAGET

Omsättningen uppgick till 12 839 MSEK (10 246). Resultatet efter finansiella poster blev 2 191 MSEK (2 517). Investeringarna under perioden uppgick till 2 009 MSEK. Likvida medel uppgick till 69 MSEK (2002-12-31: 3 313). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 16 868 MSEK (2002-12-31: 12 852).

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 49 i Vattenfalls årsredovisning för 2002. Där nämnda nya rekommendationer utgivna av Redovisningsrådet vilka trätt i kraft under 2003 har inte medfört någon väsentlig effekt på Vattenfallkoncernens balans- och resultaträkning.

Förvärvskalkylen för de under 2003 förvärvade bolagen i Polen är vid detta rapporttillfälle fortfarande preliminär.

Stockholm den 31 juli 2003

Lars G Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Januari–Juni 2003	Januari–Juni 2002	April–Juni 2003	April–Juni 2002	Helår 2002
Nettoomsättning	**58 498**	49 745	**22 479**	21 300	101 025
Kostnader för sålda produkter *	**–43 781**	–38 024	**–17 071**	–17 053	–77 339
Bruttoresultat	**14 717**	11 721	**5 408**	4 247	23 686
Kostnader för försäljning, forskning och utveckling samt administration **	**–5 393**	–5 176	**–2 836**	–2 460	–12 051
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader – netto	**146**	991	**63**	887	2 385
Andelar i intresseföretags resultat	**378**	224	**158**	–17	–657
Rörelseresultat (EBIT) ***	**9 848**	7 760	**2 793**	2 657	13 363
Finansiella intäkter	**905**	1 105	**540**	629	3 010
Finansiella kostnader	**–2 287**	–2 851	**–1 030**	–1 716	–6 386
Resultat före skatter och minoritetens andel ****	**8 466**	6 014	**2 303**	1 570	9 987
Skatter	**–2 192**	–1 643	**–596**	–177	–1 763
Minoritetens andel i periodens resultat	**–598**	–619	**–193**	42	–658
Nettoresultat *****	**5 676**	3 752	**1 514**	1 435	7 566
Rörelseresultat före avskrivningar samt upplösning negativ goodwill (EBITDA)	**15 093**	13 554	**4 776**	5 395	24 855
Finansiella poster, netto	**–1 382**	–1 746	**–490**	–1 087	–3 376

* *Varav avskrivningar, 6 877 MSEK (7 918 respektive 14 662) och upplösning negativ goodwill 1 787 MSEK (2 320 respektive 3 626).*
** *Varav avskrivningar 155 MSEK (196 respektive 456).*
*** *Vari ingår jämförelsestörande poster på –140 MSEK (415 respektive 447).*
**** *Vari ingår jämförelsestörande poster på –134 MSEK (415 respektive 466).*
***** *Vari ingår jämförelsestörande poster justerat med skatteeffekt, –93 MSEK (303 respektive 304).*

RESULTAT PER AKTIE

Belopp i MSEK	Januari–Juni 2003	Januari–Juni 2002	Helår 2002
Antal aktier i tusental	**131 700**	131 700	131 700
Resultat per aktie	**43,10**	28,49	57,45

PRIMÄRA SEGMENT

	Nettoomsättning					Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl. jämförelsestörande poster				
	Januari –Juni		April–Juni		Helår	Januari –Juni		April–Juni		Helår	Januari –Juni		April–Juni		Helår
Belopp i MSEK	2003	2002	2003	2002	2002	2003	2002	2003	2002	2002	2003	2002	2003	2002	2002
NORDEN															
Elproduktion															
Norden	**16 854**	10 132	**5 557**	4 510	25 667	**3 719**	3 200	**860**	1 190	6 459	**3 787**	3 200	**969**	1 190	6 465
Marknad Norden	**13 155**	7 982	**4 483**	3 560	21 275	**274**	259	**164**	158	286	**274**	259	**164**	158	285
Värme Norden	**1 656**	1 404	**552**	484	2 761	**293**	217	**12**	3	343	**292**	215	**12**	1	326
Elnät Norden	**4 108**	3 998	**1 461**	1 453	7 674	**1 263**	1 153	**65**	90	1 834	**1 256**	1 154	**64**	87	1 828
Tjänster Norden	**1 375**	1 366	**759**	736	2 974	**6**	51	**28**	26	118	**5**	50	**27**	26	117
Övrig verksamhet	**825**	801	**439**	419	1 830	**–276**	59	**–145**	239	–386	**–241**	–394	**–128**	–215	–828
Elimineringar *	**–14 914**	–4 767	**–6 634**	–4 484	–24 212	**–**	–22	**–**	–11	–29	**–**	–22	**–**	–13	–29
Summa Norden	**23 059**	20 916	**6 617**	6 678	37 969	**5 279**	4 917	**984**	1 695	8 625	**5 373**	4 459	**1 108**	1 234	8 164
TYSKLAND	**32 246**	30 852	**14 668**	15 741	60 696	**4 245**	2 785	**1 733**	1 130	4 733	**4 291**	2 825	**1 798**	1 230	4 747
POLEN	**4 237**	1 709	**1 680**	493	3 167	**324**	58	**76**	–168	5	**324**	58	**76**	–168	5
Elimineringar **	**–1 044**	–3 732	**–486**	–1 612	–807	**–**	–	**–**	–	–	**–**	–	**–**	–	–
Summa	**58 498**	49 745	**22 479**	21 300	101 025	**9 848**	7 760	**2 793**	2 657	13 363	**9 988**	7 345	**2 982**	2 296	12 916

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

SEKUNDÄRA SEGMENT

Belopp i MSEK	Nettoomsättning 2003 Januari–Juni	April–Juni
El *	**37 681**	**13 183**
Elnät	**20 638**	**8 491**
Värme	**8 780**	**3 164**
Övrigt	**3 621**	**1 975**
Elimineringar	**–12 222**	**–4 334**
Summa	**58 498**	**22 479**

* *Justerade värden för första kvartalet jämfört med tidigare publicering.*

Från och med 2003 rapporterar Vattenfall verksamheten uppdelad i segment. Primära segment är Norden, Tyskland och Polen. Norden delas upp i Elproduktion Norden, Marknad Norden, Värme, Elnät, Tjänster och Övrig verksamhet. Sekundära segment är El, Elnät Värme och Övrigt.

BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	30 juni 2003	30 juni 2002	31 dec 2002
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	**5 904**	7 202	6 250
Materiella anläggningstillgångar	**185 031**	185 949	184 972
Finansiella anläggningstillgångar	**25 235**	32 794	26 428
Summa anläggningstillgångar	**216 170**	225 945	217 650
Omsättningstillgångar			
Varulager	**7 327**	7 080	7 112
Kortfristiga fordringar	**32 511**	29 968	36 041
Likvida medel *	**19 119**	25 256	15 473
Summa omsättningstillgångar	**58 957**	62 304	58 626
Summa tillgångar	**275 127**	288 249	276 276
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital	**48 654**	41 192	45 129
Minoritetens andel av eget kapital	**11 962**	21 801	9 960
Avsättningar **	**93 953**	100 231	97 578
Långfristiga räntebärande skulder	**75 699**	66 533	67 158
Övriga långfristiga skulder	**2 605**	1 180	1 588
Kortfristiga räntebärande skulder *	**16 062**	34 970	27 582
Övriga kortfristiga skulder	**26 192**	22 342	27 281
Summa eget kapital och skulder	**275 127**	288 249	276 276
Ställda säkerheter	**584**	306	3 453
Ansvarsförbindelser	**12 022**	11 070	11 354

* *Häri ingår räntearbitrageaffärer på 975 MSEK (960 respektive 980).*
** *Varav räntebärande avsättningar 192 MSEK (315 respektive 99).*

NETTOTILLGÅNGAR

Belopp i MSEK	30 juni 2003	30 juni 2002	31 dec 2002
Norden	**55 423**	56 327	56 763
Tyskland	**62 164**	68 569	60 468
Polen	**6 604**	6 627	6 108
Summa nettotillgångar per balansdagen	**124 191**	131 523	123 339
Nettotillgångar, vägt medelvärde	**127 198**	119 017	127 479
Nettoskuld	**68 704**	72 069	75 207

NETTOUPPLÅNING

Belopp i MSEK	30 juni 2003	30 juni 2002	31 dec 2002
Räntebärande skulder och avsättningar	**–91 953**	–101 818	–94 838
Likvida medel	**19 119**	25 256	15 473
Kortfristiga placeringar	**4 130**	4 493	4 158
Summa nettoupplåning	**–68 704**	–72 069	–75 207

AVSÄTTNINGAR

Belopp i MSEK	30 juni 2003	30 juni 2002	31 dec 2002
Avsättningar för pensioner	**16 646**	16 306	16 643
Avsättningar för uppskjuten skatteskuld	**34 576**	35 012	34 410
Avsättningar för framtida kostnader för kärnkraft	**6 668**	6 881	6 517
Avsättningar för gruvdrift och andra miljörelaterade åtgärder/åtaganden	**10 674**	9 132	10 898
Negativ goodwill	**13 642**	16 546	15 479
Övriga avsättningar	**11 747**	16 354	13 631
Summa avsättningar	**93 953**	100 231	97 578

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i MSEK	Januari–Juni 2003	Januari–Juni 2002	Helår 2002
KASSAFLÖDESANALYS ENLIGT REDOVISNINGSRÅDETS REKOMMENDATION NR 7			
Den löpande verksamheten			
Internt tillförda medel	**11 783**	7 985	17 106
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	**–871**	2 339	2 997
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**10 912**	10 324	20 103
Investeringsverksamheten			
Investeringar	**–4 260**	–26 940	–39 932
Försäljningar	**819**	1 991	3 683
Likvida medel i förvärvade/sålda bolag	**742**	689	691
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**–2 699**	–24 260	–35 558
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	**8 213**	–13 936	–15 455
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	**5 447**	12 470*	26 656
Amortering av skuld	**–8 231**		–21 806
Förändring placeringstillgångar	**–**	66	–
Minoritetsandel av lämnat koncernbidrag	**–**	–	–22
Utbetald utdelning	**–1 698**	–1 126	–1 364
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**–4 482**	11 410	3 464
Periodens kassaflöde	**3 731**	–2 526	–11 991

** Beloppet avser upptagna lån/amortering av skuld, netto.*

Likvida medel			
Likvida medel vid årets början	**15 473**	10 340	10 340
Omklassificering av placeringstillgångar till likvida medel	**–**	17 852	17 852
Omräkningsdifferenser	**–85**	–410	–728
Periodens kassaflöde	**3 731**	–2 526	–11 991
Likvida medel vid periodens utgång	**19 119**	25 256	15 473

OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS			
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	**8 213**	–13 936	–15 455
Finansieringsverksamheten			
Förvärvade/sålda räntebärande skulder, netto	**–**	–2 064	–2 064
Minoritetsandel av lämnat koncernbidrag	**–**	–	–22
Utbetald utdelning	**–1 698**	–1 126	–1 364
Kassaflöde efter utdelning	**6 515**	–17 126	–18 905
Nettoupplåning			
Nettoupplåning vid periodens början	**–75 207**	–55 736	–55 736
Kassaflöde efter utdelning	**6 515**	–17 126	–18 905
Kursdifferenser på nettoupplåningen	**–12**	793	–566
Nettoupplåning vid periodens slut	**–68 704**	–72 069	–75 207

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	Januari–Juni 2003	Januari–Juni 2002	Helår 2002
Ingående balans	**45 129**	39 578	39 578
Utdelning	**–1 485**	–1 030	–1 030
Omräkningsdifferenser	**–649**	–1 108	–954
Säkringsredovisning	**–17**	–	–31
Periodens resultat	**5 676**	3 752	7 566
Utgående balans	**48 654**	41 192	45 129

NYCKELTAL (För definitioner se sid 15)

(i procent där ej annat anges)

	Juli 2002–Juni 2003	Helår 2002
Räntabilitet på nettotillgångar	**12,1**	10,5
Räntabilitet på nettotillgångar exklusive jämförelsestörande poster	**12,2**	10,1
Räntabilitet på eget kapital	**23,0**	19,1
Räntabilitet på eget kapital exklusive jämförelsestörande poster	**23,2**	18,3
Internt tillförda medel/räntebärande skulder och avsättningar	**22,7**	18,0
Internt tillförda medel/nettoskuld	**30,4**	22,7

	Januari–Juni 2003	Januari–Juni 2002
Rörelsemarginal	**16,8**	15,6
Rörelsemarginal exklusive jämförelsestörande poster	**17,1**	14,8
Nettomarginal	**14,5**	12,1
Nettomarginal exklusive jämförelsestörande poster	**14,7**	11,3
Räntetäckningsgrad, ggr	**4.7**	3,1
Räntetäckningsgrad exklusive jämförelsestörande poster, ggr	**4,8**	3,0
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	**6,2**	3,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	**9,5**	5,6
Soliditet	**22,1**	21,9
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	**53,1**	53,4
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	**60,3**	62,5
Nettoskuld/eget kapital, ggr	**1,1**	1,1
Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto, ggr	**10,9**	7,8

KVARTALSINFORMATION

Belopp i MSEK	Kvartal 2 2003	Kvartal 1 2003	Kvartal 4 2002	Kvartal 3 2002	Kvartal 2 2002
Resultaträkning					
Omsättning	**22 479**	36 019	28 784	22 496	21 300
Kostnad för sålda produkter	**–17 071**	–26 710	–20 295	–19 020	–17 053
Övriga kostnader och intäkter, netto	**–2 773**	–2 474	–3 244	–2 237	–1 573
Resultat från intressebolag	**158**	220	–976	95	–17
Rörelseresultat (EBIT)	**2 793**	7 055	4 269	1 334	2 657
Rörelsereultat före avskrivningar (EBITDA)	**4 776**	10 317	10 663	4 264	5 395
Finansnetto	**–490**	–892	–560	–1 070	–1 087
Resultat före skatt	**2 303**	6 163	3 709	264	1 570
Nettoresultat	**1 514**	4 162	3 539	275	1 435
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	**216 170**	221 798	217 650	223 985	225 945
Omsättningstillgångar	**39 838**	47 682	43 153	38 124	37 048
Likvida medel	**19 119**	12 818	15 473	25 633	25 256
Summa tillgångar	**275 127**	282 298	276 276	287 742	288 249
Eget kapital	**48 654**	49 185	45 129	41 347	41 192
Minoritetens andel av eget kapital	**11 962**	13 261	9 960	11 519	21 801
Avsättningar	**93 953**	96 434	97 578	101 871	100 231
Räntebärande skulder	**91 761**	90 143	94 740	108 905	101 503
Övriga skulder	**28 797**	33 275	28 869	24 100	23 522
Summa skulder	**275 127**	282 298	276 276	287 742	288 249
Kassaflöde					
Internt tillförda medel	**4 086**	7 697	6 651	2 470	2 251
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	**3 235**	–4 106	543	115	5 557
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**7 321**	3 591	7 194	2 585	7 808
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**–1 866**	–833	–2 362	–8 936	–3 353
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	**5 455**	2 758	4 832	–6 351	4 455
Upptagna lån	**4 533**	914			
Amortering av skuld	**–1 978**	–6 253			
Upptagna lån/amortering av skuld, netto			–15 092	7 472	–2 675
Förändring placeringstillgångar *	**–**	–		–66	–2 379
Utbetald utdelning	**–1 597**	–101	–8	–230	–1 126
Minoritetens andel av lämnat koncernbidrag	**–**	–	–22	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**958**	–5 440	–15 122	7 176	–6 180
Periodens kassaflöde	**6 413**	–2 682	–10 290	825	–1 725

** Avser finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga fordringar som omklassificerades till likvida medel per 30 juni 2002.*

VATTENFALL

DEFINITIONER

Jämförelsestörande poster: Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar.

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, procent: 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/nettoskuld plus eget kapital, procent: Räntebärande skulder och avsättningar minus placeringstillgångar och likvida medel i relation till räntebärande skulder och avsättningar minus placeringstillgångar och likvida medel plus eget kapital inklusive minoritetens andel av eget kapital.

Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, procent: Räntebärande skulder och avsättningar i relation till räntebärande skulder och avsättningar plus eget kapital inklusive minoritetens andel av eget kapital.

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 och upplösning av negativ goodwill 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 2003-07-31

Ernst & Young AB
Lars Träff
Auktoriserad revisor

Filip Cassel
Auktoriserad revisor
Riksrevisionen

Vattenfalls Niomånadersrapport 2003 kommer att lämnas den 6 november 2003.

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