

# TREMÅNADERSRAPPORT 2002

Januari – Mars



”Ett marknadsledande företag har ett stort ansvar. Ansvar för att marknaden fungerar, ansvar för att marknadspositionen inte missbrukas, ansvar för att miljöfrågor hanteras, ansvar för att etiska överväganden inkluderas vid beslut.”

Lars G Josefsson  
Verkställande direktör och koncernchef

## Koncernchefens kommentar

- Nettomsättningen mer än fördubblades till 28 445 MSEK (11 539) och avkastningen på nettotillgångar ökade till 10,7 procent (9,9).
- Rörelseresultatet ökade med 53 procent till 5 103 MSEK (3 340).
- Förvärvet av Bewag slutfördes och integrationen av de tyska bolagen framskrider planenligt.

Det första kvartalet 2002 präglades av en fortsatt resultatförbättring för Vattenfall. En stor och betydelsefull strukturförändring är att Berlinföretaget Bewag sedan 1 februari är konsoliderat i koncernen. Sammantaget levererar verksamheten i Tyskland ett bra resultat och Vattenfall är nu den tredje största aktören på den tyska elmarknaden. I Polen är resultatet bättre än förväntat.

Jämfört med årsboks slutet kan vi även notera att Marknad Norden nu visar ett positivt rörelseresultat. De åtgärder som har vidtagits har fått effekt och vi förväntar oss en fortsatt positiv utveckling.

Å andra sidan har prinsnivån på den nordiska marknaden sjunkit, vilket innebär att Elproduktion Norden visar ett marginellt svagare resultat jämfört med 2001.

I stort sett bekräftas alltså trenderna från förra årets utveckling. Omsättningen steg med 146,1 procent till 28 445 (11 559) MSEK. Rörelseresultatet steg med 52,8 procent till 5 103 (3 340) MSEK. Rörelse-

och nettomarginalerna minskade till 17,9 respektive 15,6 procent vilket förklaras av de generellt lägre marginalerna i den tyska verksamheten.

Dessa siffror avspeglar Vattenfalls kraftiga tillväxt under det gångna året på den tyska marknaden, som förenats med en totalt förbättrad lönsamhet. Vi är på god väg att förverkliga visionen att vara ett ledande europeiskt energiföretag. Vår ambition är att företagets ökade styrka även ska komma våra kunder till godo i form av såväl investeringar i energisystemet som förbättrad service till kunderna.

### Marknadsutveckling

Under inledningen av år 2002 har tillrinningen till vattenmagasinen ökat. Vintern blev förhållandevis mild och innebar en något lägre energiförbrukning i Norden.

Vattenfalls vattenkraftproduktion i Sverige under första kvartalet blev 9,0 TWh (10,2) och kärnkraftproduktionen 10,7 TWh (11,2).

Under perioden svarade Vattenfall för 22 procent (21) av totalomslutningen för fysisk handel på Nord Pool.

Eftersom Vattenfall löpande anpassar slutkundspriset till utvecklingen på Nord Pool sänktes priset i januari.

#### **Konsolidering i Tyskland**

Integrationen av de fyra tyska bolagen HEW, Bewag, VEAG och LAUBAG löper planenligt. Holdingbolaget Vattenfall Europe AG blir en viktig del i arbetet med att få den nya tyska strukturen på plats och förverkliga koncernens vision att vara ett ledande europeiskt energiföretag.

Den tyska verksamheten ska samlas under en gemensam företagsprofil med det gemensamma varumärket Vattenfall. De lokala produktnamnen Bewag och HEW kommer att behållas.

#### **Regeringens energiproposition**

I Sverige har regeringen, stödd av centern och vänstern, presenterat en energiproposition som utgår från att omställningen av det svenska energisystemet måste ske på ett ansvarsfullt och kontrollerat sätt och med ett långsiktigt perspektiv. Bland annat föreslås i propositionen att möjligheten att träffa ett avtal om kärnkraften liknande det som träffats i Tyskland bör prövas även i Sverige.

Från Vattenfalls sida har vi klargjort att vi är beredda att diskutera den framtida energiproduktionen i Sverige inom ramen för en

trygg elförsörjning. Eftersom kraftproduktion är en mycket långsiktig verksamhet, är det viktigt att spelreglerna klarläggs. Långsiktighet, förutsägbarhet och ett marknadsneutralt regelverk är nödvändiga för att den svenska elproduktionen även i framtiden skall kunna vara en drivkraft för tillväxt. Det tyska avtalet har skapat stabilitet kring kärnkraftens fortsatta drift. Vi är positiva till att diskutera en sådan lösning även i Sverige. För att skapa gynnsamma förutsättningar för en företagsökonomisk fortsatt drift under anläggningarnas ekonomiska livslängd, måste den nuvarande straffskatten på kärnkraft avskaffas.

#### **Bolagsstämman**

Vid bolagsstämman den 25 april invaldes Christer Bådholm, Peter Lindell, Elisabeth Salander Björklund samt de tidigare suppleanterna Jan Grönlund och Kent Ögren i styrelsen. Ordföranden Dag Klackenberg samt ledamöterna Annette Brodin-Rampe, Peter Fallenius, Göran Johansson och Lars G Josefsson omvaldes.



Lars G Josefsson  
*Verkställande direktör och koncernchef*

**VATTENFALLS RESULTAT I SAMMANDRAG**

MSEK	Januari – Mars		Förändring
	2002	2001	%
Nettoomsättning	28 445	11 559	146,1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	8 159	4 676	74,5
Rörelseresultat (EBIT)	5 103	3 340	52,8
Internt tillförda medel (FFO)	5 734	3 541	61,9
Finansiella poster, netto	-659	-526	-25,3
Resultat före skatter och minoritetens andel	4 444	2 814	57,9
Periodens resultat	2 317	1 984	16,8
Räntabilitet på nettotillgångar *	10,7	9,9	

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

\* Avser perioden april 2001 – mars 2002 respektive helår 2001.

**KONCERNEN****Omsättning och resultat**

Nettoomsättningen ökade med 146 procent eller 16 886 MSEK till 28 445 MSEK. Den stora ökningen beror på att den tyska delen av koncernen nu ingår i omsättningen, Bewag dock från 1 februari.

Rörelsens kostnader uppgick till 23 687 MSEK, vilket är en ökning med 14 808 MSEK som förklaras av förvärvade bolag. Kostnaden för sålda produkter ökade med 13 036 MSEK, medan kostnaderna för försäljning, forskning och utveckling samt administration ökade med 1 772 MSEK. Avskrivningarna uppgick netto till 3 056 MSEK (1 336).

Rörelseresultatet blev 5 103 MSEK, varav jämförelsestörande poster utgör 54 MSEK (3 340 varav jämförelsestörande 385). Rörelsemarginalen blev 17,9 procent (28,9).

Finansiella intäkter och kostnader – netto uppgick till -659 Mkr (-526).

Avkastningen på nettotillgångar var 10,7 procent på rullande tolv månadersbasis.

Räntetäckningsgraden förbättrades för kvartalet till 4,9 ggr (4,6).

Resultatet före skatter och minoritetens andel blev 4 444 MSEK (2 814). Nettomarginalen blev 15,6 procent (24,3).

**Finansiell ställning**

Likvida medel uppgick till 9 214 MSEK (2001-12-31: 10 340). Härtill kommer 20 202 MSEK i realiserbara placeringstillgångar hos HEW och LAUBAG.

Nettoskuldssättningen, dvs räntebärande skulder och avsättningar med avdrag för likvida medel och placeringstillgångar uppgick till 74 370 MSEK (2001-12-31: 55 736). Ökningen beror i huvudsak på upplåning för finansiering av köpet av Bewagaktierna.

Eget kapital uppgick till 40 807 MSEK, vilket innebär en ökning med 1 229 MSEK sedan årsbokslutet 2001. Den av styrelsen föreslagna utdelningen på 1 030 MSEK fastställdes på bolagsstämman. Soliditeten uppgick till 21,4 procent (2001-12-31: 22,7).

I mars emitterades 650 miljoner EUR med löptiden sju år under Vattenfall Treasury ABs EMTN program. Likvid inflöt i början av april.

I februari bekräftade såväl Moody's som Standard & Poor's Vattenfalls rating på single A nivå (A3 respektive A-) med "Outlook" negativ.

### Investeringar

Koncernens *investeringar* uppgick till 21 920 MSEK (5 093), varav tillväxtinvesteringar, dvs företagsförvärv och expansionsinvesteringar i anläggningstillgångar 17 725 MSEK. Företagsförvärv uppgick till 16 893 MSEK, varav förvärv av koncernföretag 16 855 MSEK (114), intresseföretag 21 MSEK (3 758) och andra långfristiga värdepapper 17 MSEK (270). I materiella och immateriella tillgångar investerades 5 027 MSEK (951).

### Strukturaffärer

I februari övertog HEW 44,8 procent av aktierna i Bewag från Mirant Corporation. Detta innebär att HEW nu äger 89,5 procent av aktierna, motsvarande 92,1 procent av rösterna, i Bewag. Bewag konsolideras i koncernen från och med 1 februari.

I Tyskland har också en överenskommelse med myndigheten BvS (tidigare Treuhand) träffats angående förtida slutbetalning av åtaganden som gjordes i samband med privatisering av VEAG och LAUBAG.

I Polen har Vattenfall avyttrat sina andelar i fjärrvärmebolagen i Ostrow Wielkopolski (23,2 procent) och Ustka (34 procent) till Sydkraft.

I april har ägarandelen i Elektrociepłowni Warszawskie (EW) ökats från 55 till 68,9 procent genom köp av aktier från personalen.

Vattenfalls ägarandel i Hafslund ASA i Norge, motsvarande 5,8 procent av rösterna, har i början av april sålts till Sydkraft.

### Personal

Antalet anställda uppgick vid utgången av mars månad till 33 937 (2001-12-31: 28 657). Ökningen beror på att Bewag nu ingår i koncernen. Antalet anställda utanför Sverige var 25 909 (2001-12-31: 20 668).

## RESULTATOMRÅDEN

### Elproduktion Norden

Omsättningen ökade med 191 MSEK till 5 622 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet med 16 MSEK till 2 010 MSEK. Totalt producerades 9,5 TWh (10,7) vattenkraft och 15,1 TWh (16,6) kärnkraft.

Från och med den 13 mars är elleveranserna från Ringhals kärnkraftverk certifierade enligt EPD (Enviroment Product Declaration).

### Marknad Norden

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

Omsättningen ökade med 2 539 MSEK till 7 426 MSEK. Rörelseresultatet ökade med 269 MSEK till 101 MSEK, vilket främst beror på ett bättre resultat i elhandeln. Försåld volym uppgick till 14,0 TWh. (16,1). I mars invigdes Munksunds kraftvärmeverk varifrån Vattenfall under ett långtidskontrakt kommer att leverera ånga och el till SCAs pappersbruk.

### Värme Norden

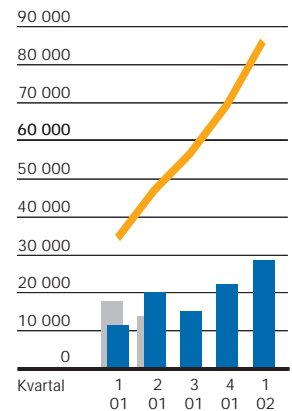
Nettoomsättningen uppgick till 920 MSEK (912). Rörelseresultatet ökade med 61 MSEK till 214 MSEK. Ökningen förklaras främst av kostnadseffektiviseringar, bättre kundavtal samt att bättre bränsleekonomi har erhållits genom förändrade skatteregler för biobränslebaserad elproduktion. Försåld volym uppgick till 2,3 TWh (2,5).

### Elnät Norden

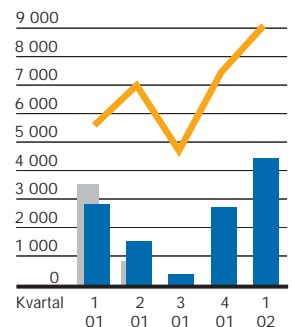
Elnät Norden består av affärsenheterna Elnät Sverige och Elnät Finland.

Nettoomsättningen uppgick till 2 545 MSEK (2 580). Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster blev 1 067 MSEK (1 072).

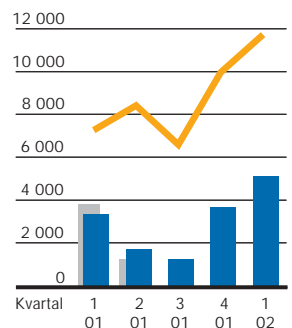
Nettoomsättning, MSEK



Resultat före skatter och minoritetens andel, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



— Rullande 12-månadersvärden  
 ■ Kvartalsvärden  
 ■ Kvartalsvärden proforma, vilka avspeglar situationen som om HEW hade konsoliderats fr o m 1 januari.

**Tjänster**

Nettoomsättningen minskade med 30 MSEK till 630 MSEK. Anledningen är främst att under motsvarande period förra året ingick den finska entreprenadverksamheten i koncernen. Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster ökade med 4 MSEK till 24 MSEK.

**Tyskland och Polen**

Omsättningen uppgick till 19 571 MSEK (1 053). Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster ökade med 1 606 MSEK till 1 821 MSEK. Vid jämförelsen med motsvarande period 2001 ska noteras att HEW:s omsättning och resultat redovisades först i Vattenfalls sexmånadersrapport. Totalt producerades 35,9 TWh värmekraft och 9,1 TWh fjärrvärme. Försåld volym uppgick till 41,8 TWh respektive 9,1 TWh. Arbetet med att strukturera den tyska verksamheten under holdingbolaget Vattenfall Europe med affärsenheter för produktion, transmission, elnät, försäljning, trading och värme drivs kraftfullt med inriktning att den nya organisationen skall vara i full drift senast i början av 2003.

**Övrig verksamhet**

Övrig verksamhet består av servicebolag och annan verksamhet utanför kärnområdet samt koncerngemensamma kostnader. Omsättningen uppgick till 382 MSEK (1 123). Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster blev -179 MSEK (-355).

**MODERBOLAGET**

Nettoomsättningen uppgick till 5 527 MSEK (5 419). Resultatet efter finansiella poster blev 1 208 MSEK (1 185). Investeringarna under perioden uppgick till 6 618 MSEK. Likvida medel uppgick till 192 MSEK (2001-12-31: 124). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 8 923 MSEK (2001-12-31: 6 760).

**REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

Koncernen tillämnar även Redovisningsrådets rekommendation (RR20) om delårsrapportering.

Från januari 2002 tillämnar Vattenfall för första gången följande nya rekommendationer utgivna av Redovisningsrådet: RR1:00 Koncernredovisning, RR15 Immateriella tillgångar, RR16 Avsättningar, ansvarsförbindelser och eventualitytillgångar, RR17 Nedskrivningar, RR19 Verksamheter under avveckling, RR21 Lånekostnader samt RR23 Upplýsingar om närstående. Samtliga dessa rekommendationer överensstämmer i allt väsentligt med motsvarande rekommendationer utgivna av det internationella normgivningsorganet IASB. Tillämpningen av dessa nya rekommendationer har inte inneburit någon förändring i redovisningsprinciper för Vattenfall.

Vid företagsförvärv sker en marknadsvärdering av det förvärvade bolagets tillgångar och skulder. Eventuell återstående skillnad mot förvärvspris redovisas som goodwill alternativt som negativ goodwill. Förvärvskalkylen för det under 2002 förvärvade tyska bolaget Bewag AG är vid detta rapporttillfälle fortfarande preliminär och innebär ingen redovisning av goodwill eller negativ goodwill.

Negativ goodwill avser förväntade framtida förluster och kostnader, vilka inte kan redovisas som identifierbara skulder vid förvärvstidpunkten. Negativ goodwill redovisas som avsättning i koncernens balansräkning. Negativ goodwill, vilken avser Vattenfalls tidigare förvärv i Tyskland, uppgår till 17 159 MSEK och har under första kvartalet 2002 i bruttoreultatet upplösts med 317 MSEK mot omstruktureringskostnader i Tyskland. En planlig uppföljning beträffande framtida förluster och kostnader sker kontinuerligt och denna negativa goodwill avses att lösas upp i takt med sådana förluster och omstruktureringskostnader.

Stockholm 2002-05-14

Lars G Josefsson  
*Verkställande direktör och koncernchef*

**RESULTATRÄKNING - KONCERNEN**

Belopp i MSEK	Januari – Mars			Helår
	2002	2001	Proforma ***** 2001	2001
Nettoomsättning	28 445	11 559	17 712	69 003
Kostnader för sålda produkter *	-20 740	-7 704	-12 724	-52 408
<b>Bruttoresultat</b>	<b>7 705</b>	<b>3 855</b>	<b>4 988</b>	<b>16 595</b>
Kostnader för försäljning, forskning och utveckling samt administration **	-2 947	-1 175	-1 809	-9 313
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader – netto	104	412	530	2 166
Andelar i intresseföretags resultat	241	248	96	511
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>5 103</b>	<b>3 340</b>	<b>3 805</b>	<b>9 959</b>
Finansiella intäkter	476	253	816	2 232
Finansiella kostnader	-1 135	-779	-1 110	-4 737
<b>Resultat före skatter och minoritetens andel</b>	<b>4 444</b>	<b>2 814</b>	<b>3 511</b>	<b>7 454</b>
Skatter	-1 466***	-844****	-1 157	-2 167
Minoritetens andel i periodens resultat	-661	14	-116	-1 097
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 317</b>	<b>1 984</b>	<b>2 238</b>	<b>4 190</b>
Bruttoresultat före avskrivningar	10 662	5 139		24 430
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	8 159	4 676		18 250
Jämförelsestörande poster	54	385		1 137
Finansiella poster, netto	-659	-526	-294	-2 505

\* Varav avskrivningar, netto 2 957 MSEK (1 284 respektive 7 835).

\*\* Varav avskrivningar 99 MSEK (52 respektive 456).

\*\*\* Beräknad efter en skattesats på 33 procent.

\*\*\*\* Beräknad efter en skattesats om 30 procent.

\*\*\*\*\* Avspeglar situationen som om HEW hade konsoliderats fr o m 1 januari.

**RESULTATOMRÅDEN**

Belopp i MSEK	Nettoomsättning				Rörelseresultat (EBIT) exkl. jämförelsestörande poster			
	jan-mars		Proforma		jan-mars		Proforma**	
	2002	2001	jan-mars	Helår	2002	2001	jan-mars	Helår
Elproduktion Norden	5 622	5 431	5 431	22 266	2 010	2 026	2 026	5 983
Marknad Norden	7 426	4 887	4 887	19 492	101	-168	-168	-472
Värme Norden	920	912	912	2 590	214	153	153	129
Elnät Norden	2 545	2 580	2 580	7 924	1 067	1 072	1 072	1 783
Tjänster	630	660	660	2 938	24	20	20	151
Tyskland och Polen	19 571	1 053	7 206	32 752	1 821	215	585	3 584
Övrig verksamhet	382	1 123	1 123	2 903	-179	-355	-260	-2 290
Övrigt och eliminerings *	-8 651	-5 087	-5 087	-21 862	-9	-8	-8	-46
<b>Summa</b>	<b>28 445</b>	<b>11 559</b>	<b>17 712</b>	<b>69 003</b>	<b>5 049</b>	<b>2 955</b>	<b>3 420</b>	<b>8 822</b>

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

\*\* Avspeglar situationen som om HEW hade konsoliderats fr o m 1 januari.

**BALANSRÄKNING - KONCERNEN**

Belopp i MSEK	31 mars 2002	31 mars 2001	31 dec 2001
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	7 492	2 714	2 678
Materiella anläggningstillgångar	183 701	68 286	158 984
Finansiella anläggningstillgångar	47 591	23 135	53 335
Summa anläggningstillgångar	238 784	94 135	214 997
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	6 864	5 091	6 567
Kortfristiga fordringar	37 586	11 825	27 139
Likvida medel *	9 214	5 213	10 340
Summa omsättningstillgångar	53 664	22 129	44 046
<b>Summa tillgångar</b>	<b>292 448</b>	<b>116 264</b>	<b>259 043</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>			
Eget kapital **	40 807	38 091	39 578
Minoritetens andel av eget kapital	21 584	4 761	19 080
Avsättningar ***	98 403	13 911	90 956
Långfristiga räntebärande skulder	59 707	42 118	58 420
Övriga långfristiga skulder	1 150	713	1 599
Kortfristiga räntebärande skulder *	43 854	7 995	30 113
Övriga kortfristiga skulder	26 943	8 675	19 297
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>292 448</b>	<b>116 264</b>	<b>259 043</b>
Ställda säkerheter	325	755	285
Ansvarsförbindelser	10 484	7 203	10 733
Nettotillgångar per balansdagen	133 280	87 752	110 062
Nettotillgångar, vägt medelvärde april 2001 – mars 2002	109 714		
Nettoskuld	74 370	45 172	55 736

\* Här ingår räntearbitrageaffärer på 952 MSEK (1 413 respektive 966).

\*\* Här ingår föreslagen ej utbetald utdelning för föregående år.

\*\*\* Varav räntebärande avsättningar 225 MSEK (272 respektive 190).

**KASSAFLÖDESANALYS - KONCERNEN**

Belopp i MSEK	Januari – Mars		Helår 2001
	2002	2001	
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Internt tillförda medel (FFO)	5 734	3 541	13 148
Kassaflöde från förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder	-3 218	-519	-2 706
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2 516</b>	<b>3 022</b>	<b>10 442</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar	-21 920	-5 093	-43 443
Försäljningar	324	936	20 459
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-21 596</b>	<b>-4 157</b>	<b>-22 984</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-19 080</b>	<b>-1 135</b>	<b>-12 542</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förvärvade/sålda likvida medel och räntebärande skulder, netto	-1 318	2	2 351
Utdelning	-	-	-1 784
Ökning av räntebärande fordringar och skulder, netto	19 597	-1 273	14 532
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>18 279</b>	<b>-1 271</b>	<b>15 099</b>
Omräkningsdifferenser	-325	76	240
Förändring likvida medel	-1 126	-2 330	2 797
<b>Förändring av nettouplåning</b>			
Nettoupplåning vid periodens början	-55 736	-43 311	-43 311
Kassaflöde efter utdelning	-20 398	-1 133	-11 975
Kursdifferenser på nettouplåningen	1 764	-728	-450
<b>Nettoupplåning vid periodens slut</b>	<b>-74 370</b>	<b>-45 172</b>	<b>-55 736</b>

**FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL**

	Januari – Mars 2002	Januari – Mars 2001
Ingående balans	39 578	35 120
Ändring av redovisningsprinciper	–	98
Förändring av omräkningsdifferens	–1 088	889
Periodens resultat	2 317	1 984
<b>Utgående balans</b>	<b>40 807</b>	<b>38 091</b>

**RESULTAT PER AKTIE**

	Januari – Mars 2002	Januari – Mars 2001	Helår 2001
Antal aktier i tusental	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie	17,59	15,07	31,82

**NYCKELTAL**

(i procent där ej annat anges)

	April 2001 – Mars 2002	Jan 2001 – Dec 2001
Räntabilitet på nettotillgångar	10,7	9,9
Räntabilitet på eget kapital	11,9	11,8

	Januari – Mars 2002	Januari – Mars 2001
Rörelsemarginal	17,9	28,9
Nettomarginal	15,6	24,3
Räntetäckningsgrad, ggr	4,9	4,6
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	6,1	5,5
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	9,7	7,7
Soliditet	21,4	37,3
Nettoskuld/eget kapital, ggr	1,2	1,1
Internt tillförda medel/räntebärande skulder och avsättningar	5,5	7,0
Internt tillförda medel/nettoskuld	7,7	7,8
Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto, ggr	12,4	8,9

**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, finansiella tillgångar 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 årets 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.

*(Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av Vattenfalls revisorer.)*

Vattenfalls halvårsrapport 2002 kommer att lämnas den 14 augusti 2002.

