

HALVÅRSRAPPORT 2002

Januari – Juni



”Ett livskraftigt och konkurrenskraftigt Vattenfall är en garant för att konkurrensen kommer att upprätthållas på den nordeuropeiska kraftmarknaden.”

Lars G Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

Koncernchefens kommentar

- Omsättningen ökade med 57 procent till 49 745 MSEK (31 626).
- Rörelseresultatet ökade med 53 procent till 7 760 MSEK (5 063).
Justerat för jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 70 procent till 7 345 MSEK (4 321).
- Nettoresultatet ökade med 47 procent till 3 752 MSEK (2 544).
Justerat för jämförelsestörande poster ökade nettoresultatet med 71 procent till 3 462 MSEK (2 025).
- Vattenfall Europe formeras i Tyskland enligt plan.

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

Konsolidering i Tyskland

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

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

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

turförändringar i Tyskland för bildandet av Vattenfall Europe.

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

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

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

Klarare profil i Danmark

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

Vattenfall har beslutat byta namn på sitt

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

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

Marknadsutveckling

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

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

Effektfrågan

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

Avfallsförbränning

Vattenfalls styrelse har beslutat investera cirka

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

Regeringens energiproposition

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

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

Sammanfattning

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



Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

VATTENFALLS RESULTAT I SAMMANDRAG

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

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

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

Elbalans Januari – Juni 2002 (TWh)

Försäljning

Sverige	21,5
Norge	0,6
Finland	3,2
Danmark	0,5
Tyskland	56,5
Övriga länder	19,1
Spotmarknaden	17,0
Total elförsäljning	118,4
Leverans till minoritetsdelägare	8,9
Övrigt	0,6
Summa	127,9

Elanskaffning

Egen produktion

Vattenkraft	19,5
Kärnkraft	28,0
Fossil- och vindkraft	34,1
Total egen produktion	81,6
Inköpt kraft	45,5
Spotmarknaden	4,8
Total elanskaffning	131,9
Förbrukning inom koncernen	-4,0
Summa	127,9

KONCERNEN

Omsättning och resultat första halvåret

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

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

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

Rörelseresultatet ökade med 2 697 MSEK till 7 760 MSEK (5 063). I rörelseresultatet ingår

jämförelsestörande poster i form av reavinster och reaförluster netto på 415 MSEK (742).

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

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

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

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

Finansiell ställning

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

Nettoskuldsättningen, dvs räntebärande skulder och avsättningar med avdrag för

likvida medel och räntebärande placerings-tillgångar på 4 493 MSEK, uppgick till 72 069 MSEK (2001-12-31: 55 736). 2002-03-31 uppgick motsvarande nettoskultsättning till 74 370 MSEK.

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

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

Investeringar

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

Strukturaffärer

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

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

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

Personal

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

EI- och värmeförsäljning

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

RESULTATOMRÅDEN

Elproduktion Norden

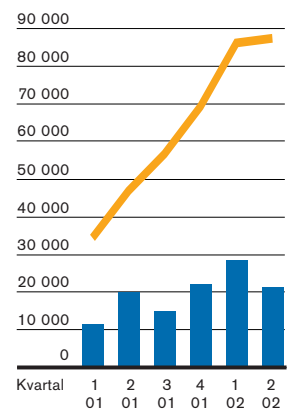
Omsättningen minskade med 1 271 MSEK till 10 132 MSEK. Rörelseresultat minskade något till 3 200 MSEK (3 370). Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 39 MSEK.

Marknad Norden

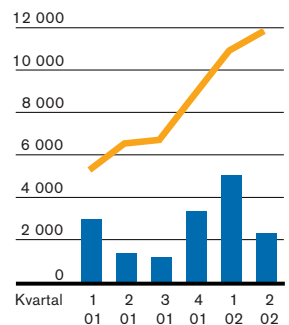
Marknad Norden består av affärsenheterna Försäljning Sverige, Försäljning Finland, Mega och Supply & Trading.

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

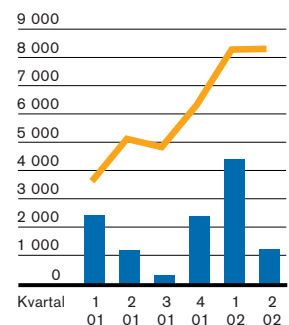
Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat, MSEK, exkl jämförelsestörande poster



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



— Rullande 12-månadersvärden
■ Kvartalsvärden

Värme Norden

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

Elnät Norden

Elnät Norden består av affärsenheterna Elnät Sverige och Elnät Finland.

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

Tjänster

Omsättningen minskade med 18 MSEK till 1 366 MSEK. Lönsamheten var god och rörelse-resultatet ökade med 4 MSEK till 51 MSEK.

Tyskland och Polen

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

Övrig verksamhet

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

MODERBOLAGET

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

De nya rekommendationer från Redo-visningsrådet som trätt i kraft från och med 1 januari 2002 har inte inneburit någon för-ändring i redovisningsprinciper för Vattenfall.

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

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

Stockholm 2002-08-14

Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

RESULTATRÄKNING - KONCERNEN

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

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

RESULTATOMRÅDEN

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

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

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

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

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

BALANSRÄKNING - KONCERNEN

Belopp i MSEK	30 juni 2002	30 juni 2001	31 dec 2001
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	7 202	4 287	2 678
Materiella anläggningstillgångar	185 949	86 625	158 984
Finansiella anläggningstillgångar	32 794	59 032	53 335
Summa anläggningstillgångar	225 945	149 944	214 997
Omsättningstillgångar			
Varulager	7 080	5 736	6 567
Kortfristiga fordringar	29 968	20 736	27 139
Likvida medel *	25 256	9 197	10 340
Summa omsättningstillgångar	62 304	35 669	44 046
Summa tillgångar	288 249	185 613	259 043
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital	41 192	38 049	39 578
Minoritetens andel av eget kapital	21 801	14 307	19 080
Avsättningar **	100 231	45 288	90 956
Långfristiga räntebärande skulder	66 533	47 864	58 420
Övriga långfristiga skulder	1 180	705	1 599
Kortfristiga räntebärande skulder *	34 970	26 920	30 113
Övriga kortfristiga skulder	22 342	12 480	19 297
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	288 249	185 613	259 043
Ställda säkerheter	306	925	285
Ansvarsförbindelser	11 070	7 209	10 733
* <i>Häri ingår räntearbitrageaffärer på 960 MSEK (1 239 respektive 966).</i>			
** <i>Varav räntebärande avsättningar 315 MSEK (319 respektive 190).</i>			
Nettotillgångar per balansdagen	131 523	103 462	110 062
Nettotillgångar, vägt medelvärde juli 2001 – juni 2002	119 017		
Nettoskuld	72 069	48 690	55 736

KASSAFLÖDESANALYS - KONCERNEN

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

* Tilläggsupplysning

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

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

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

* Anpassning till Redovisningsrådets rekommendation nr 9.

RESULTAT PER AKTIE

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

NYCKELTAL

(i procent där ej annat anges)

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

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

DEFINITIONER

Rörelsemarginal, procent: Rörelseresultat i relation till nettoomsättningen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna halvårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat.

En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision.

Det har inte kommit fram något som tyder på att halvårsrapporten inte uppfyller kraven enligt årsredovisningslagen.

Stockholm 2002-08-14

*Ernst & Young AB
Lars Träff
Auktoriserad revisor*

*Filip Cassel
Auktoriserad revisor
Riksrevisionsverket*

Vattenfalls niomånadersrapport 2002 kommer att lämnas den 13 november 2002.

