



"Vattenfall står för öppenhet, ansvar och effektivitet.
Ett starkt Vattenfall är en garanti för en väl fungerande konkurrens
på både den nordiska och den europeiska elmarknaden"

Lars G Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

Koncernchefens kommentar

- Omsättningen ökade med 27 procent till 36 019 MSEK (28 445).
- Rörelseresultatet ökade med 38 procent till 7 055 MSEK (5 103).
- Nettoresultatet ökade med 80 procent till 4 162 MSEK (2 317).

De första tre månaderna 2003 innebar en fortsatt mycket positiv resultatutveckling för Vattenfallkoncernen. Det första kvartalet är alltid det starkaste eftersom efterfrågan på el och värme då är högst. I år har det dessutom varit kallare än normalt, framför allt i Norden vilket i kombination med låga vattennivåer i magasinen lett till höga elpriser. Det starka rörelseresultatet jämfört med första kvartalet föregående år beror till största delen på höga elpriser i Norden till följd av torråret och den kalla vintern men också på framgångsrikt integrationsarbete i Tyskland.

Det extrema torråret med en minskad vattenkraftproduktion som följd samt fallande elpriser beräknas dock ge en något svagare resultatutveckling för resten av 2003.

Omsättningsökningen beror främst på högre elförsäljningsintäkter inom den nordiska verksamheten till följd av högre marknadspriser på el men också till viss del på att det polska bolaget GZE konsoliderades 1 januari 2003.

I början av året genomförde Bewag och Vattenfall Europe sina bolagsstämmor och fusionen mellan de båda bolagen godkändes. Det som nu återstår är den juridiska registreringen och därefter byts Bewag-aktierna ut mot aktier i Vattenfall Europe AG. Det sista steget i bildandet av Vattenfall Europe har därmed tagits och arbetet kan gå över i att helt och hållet fokusera på den operativa verksamheten i Tyskland.

Koncernens finansiella ställning har stärkts. Nettoskuld-sättningen sjönk under första kvartalet med 1,7 miljarder

SEK till cirka 73,5 miljarder SEK. På rullande 12-månadersbasis uppgick avkastningen på nettotillgångar till 11,9 procent, efter jämförelsestörande poster 11,6 procent. (Helår 2002: 10,5 respektive 10,1) Avkastningen på eget kapital efter jämförelsestörande poster ökade till 22,3 procent (18,3). Rörelsemarginalen ökade med 1,7 procentenheter till 19,6 procent jämfört med första kvartalet år 2002 (17,9).

Marknadsutveckling

Det första kvartalet karaktäriserades av trendmässigt sjunkande elpriser i Norden men i genomsnitt under kvartalet låg priserna ändå betydligt högre än normalt. Även i Tyskland låg elpriserna på en högre nivå än normalt på grund av kallare väderlek.

Torråret och det kalla vädret med fortsatt höga elpriser på Nord Pool som följd påverkade resultatet positivt men eftersom större delen av produktionen säljs i förväg, begränsades dock elprisets inverkan på koncernens resultat. Vattenfall arbetar aktivt med terminssäkring av elproduktionen till fastställda priser för att jämna ut prisvariationernas påverkan på resultatet. Det betyder att Vattenfall inte tjänar så mycket när priserna är höga som om elproduktionen sålts till spotpris. Å andra sidan ökar intjäningen när spotpriset är lägre än det pris som elproduktionen säkrats till.

Torråret i Norden har lett till att vattenmagasinen nu ligger på den lägsta nivån sedan slutet av 1960-talet. Elmarknaden har denna vinter genomgått en extrem situation, ett

stresstest, som ställt stora krav på marknadens funktionalitet. När det råder underskott på vattenkraft, den el som är billigast att producera, måste spotpriset på den nordiska elbörsen stiga för att dyrare former av elproduktion ska kunna tas i drift eller importeras. Detta var också vad som skedde vilket är en indikation på att marknaden fungerar på ett tillfredställande sätt.

Vattenfall tar ansvar och ökar produktionskapaciteten

När omfattningen av torråret stod klar beslutade Vattenfall att ta i drift ett av aggregaten i Stenungsund som varit långtidskonserverat. Efter mindre än tre månaders förberedelser står block 3 med en kapacitet på 260 MW klart att använda. Vid nuvarande marknadsvärdering av kraften runt 30 öre/kWh, är dock inte kontinuerlig drift möjlig men kraftverket kan sättas in som reserv om vårfloden blir sen eller liten eller om det gångna torråret följs av ytterligare ett eller flera torrår.

Under mars månad togs det tyska kärnkraftverket i Brunsbüttel åter i drift. Kärnkraftverket, som ägs till 67 procent av Vattenfalls tyska dotterbolag Vattenfall Europe, stängdes den 25 februari 2002 efter att ett rörbrott upptäckts. Skadan kunde åtgärdas snabbt men myndighetstillstånd för återstart dröjde väsentligt längre än beräknat.

Torråret har också inneburit att Polenkabeln använts för import. Importen kom igång i mitten av december och under första kvartalet importerades över 1 150 GWh.

Kärnkraften i Sverige

Frågan om stängningen av Barsebäck 2 har återigen prövats av regeringen. Den proposition som lades den 20 mars innebär att regeringen bedömer att riksdagens villkor för en stängning av Barsebäck 2 före utgången av 2003 inte är helt uppfyllda med avseende på effektbalans och påverkan på miljö och klimat. Slutsatsen är att frågan om stängning av Barsebäck 2 bör hanteras tillsammans med förhandlingarna om de övriga kvarvarande reaktorerna och frågan om energiomställningen i sin helhet.

En viktig del i omställningen är att skapa en gemensam och genomförbar vision av vad som skall ersätta kärnkraften. Denna vision måste bygga på realistiska och omvärldsorienterade förutsättningar för en effektiv elproduktion med rimliga miljödata. De svenska kraven på elproduktionen bör inte avvika från de krav som ställs i andra länder. Att beskatta kärnkraften i produktionsledet som vi gör i Sverige avviker från de förhållanden som gäller i konkurrentländer. Beskattningen medför att de reinvesteringar som är nödvändiga i ett antal anläggningar inte blir ekonomiskt försvarbara vilket i sin tur skulle kunna resultera i en okontrollerad kapacitetsnedgång med höjda elpriser som följd.

Kunderna kan lita på kraften från Vattenfall

Vattenfall har ambitionen att tillhöra de ledande energiföretagen i Europa. Detta ställer i sin tur stora krav på ansvarsstagande. Det projekt som lanserades i Sverige under hösten för att förenkla och förbättra servicen till Vattenfalls privatkunder genom direktavläsning och debitering av faktiskt förbrukning fortskrider enligt plan. Även i Finland har ett liknande projekt startats för att installera fjärravlästa mätare. Vattenfall satsar hårt på att nu och i framtiden vara ett ledande företag som skapar värde och förverkligar ambitionen om att vara nummer ett för kunden.



Lars G Josefsson
Verkställande direktör och koncernchef

VATTENFALLS RESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	Januari – Mars		Förändring %
	2003	2002	
Nettoomsättning	36 019	28 445	26,6
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	10 317	8 159	26,4
Rörelseresultat (EBIT)	7 055	5 103	38,3
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	7 006	5 049	38,7
Finansiella poster, netto	-892	-659	-35,4
Resultat före skatter och minoritetens andel	6 163	4 444	38,7
Periodens resultat	4 162	2 317	79,6
Räntabilitet på nettotillgångar exklusive jämförelsestörande poster *	11,6	10,1	
Internt tillförda medel (FFO)	7 697	5 734	34,2
Kassaflöde före finansiering	1 887	-18 391	

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.

* Avser perioden april 2002 – mars 2003 respektive helår 2002.

KONCERNEN

Omsättning, resultat och kassaflöde

Nettoomsättningen ökade med 26,6 procent eller 7 574 MSEK till 36 019 MSEK (28 445). Omsättningsökningen kan till största delen hänföras till ökade elförsäljningsintäkter inom den Nordiska verksamheten till följd av de höga marknadspriserna på el. Att Bewag ingår under hela första kvartalet jämfört med två månader första kvartalet föregående år samt att det polska bolaget GZE konsoliderades från och med januari 2003 har också till viss del bidragit till en ökad omsättning.

Rörelsens kostnader uppgick till 29 267 MSEK (23 687), en ökning med 5 580 MSEK som främst förklaras av att kostnaderna för elinköp stigit till följd av högre priser och det extrema torråret. På grund av bristen på vatten i magasinerna har dyrare produktion tagits i drift och el importerats via utlandsförbindelserna. De indirekta kostnaderna minskade med 159 MSEK till 2 557 MSEK på grund av lägre försäljnings- och administrationskostnader. Avskrivningarna uppgick netto till 3 262 MSEK (3 056).

Rörelseresultatet ökade med 1 952 MSEK till 7 055 MSEK (5 103). I rörelseresultatet ingår jämförelsestörande poster i form av reavinster och reaförluster netto på 49 MSEK (54). Rörelseresultatökningen förklaras till stor del av att Elproduktion Nordens intäkter från elförsäljningen ökat på grund av högre elpriser på Nord Pool till följd av torråret och kallare väder. Terminssäkringar har dock gjort att det höga

elpriset endast fick ett begränsat genomslag i resultatet. Ett framgångsrikt integrationsarbete i Tyskland är också en viktig förklaring till förbättringen av rörelseresultatet jämfört med första kvartalet 2002.

Kassaflödet före finansieringsverksamheten förbättrades med 20 278 MSEK till 1 887 MSEK till följd av väsentligt lägre investeringar under första kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Kassaflödet från den löpande verksamheten var 2 720 MSEK (2 516). Kassaflödet har påverkats av en skattebetalning om cirka 2 miljarder SEK hänförlig till skatterevision i Tyskland avseende åren 1992–1998. Koncernens resultat påverkades ej av denna post då motsvarande reserveringar gjorts.

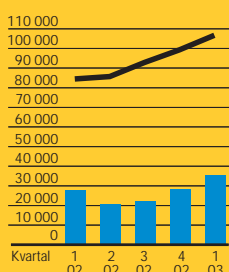
Negativ Goodwill har för första kvartalet upplösts med 237 MSEK (317) motsvarande omstruktureringkostnader i förvärvade bolag i Tyskland.

Finansiella intäkter och kostnader netto uppgick till -892 MSEK (-659). Att finansnettot är något sämre i jämförelse med första kvartalet 2002 beror på att nettoskulden ökat jämfört med föregående år.

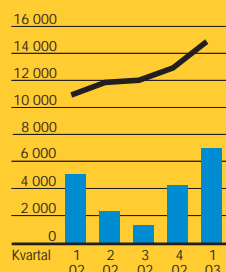
Räntetäckningsgraden för första kvartalet uppgick till 5,9 ggr (4,9), exklusive jämförelsestörande poster.

Resultatet före skatter och minoritetens andel ökade med 1 719 MSEK till 6 163 MSEK (4 444) och nettoresultatet ökade med 1 845 MSEK till 4 162 MSEK (2 317). Exklusive jämförelsestörande poster uppgick nettomarginalen till 17,0 procent (15,4).

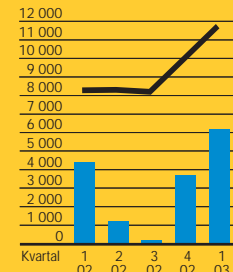
Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat, MSEK, exkl jämförelsestörande poster



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



Avkastningen på eget kapital räknat på rullande 12-månadersbasis uppgick till 23,1 procent och exklusive jämförelsestörande poster till 22,3 procent. (Helår 2002: 19,1 respektive 18,3.)

El- och värmeförsäljning

Koncernens totala elförsäljning uppgick första kvartalet till 46,1 TWh (44,3), varav 24,2 TWh i Tyskland, 15,3 TWh i Norden, 3,9 TWh i Polen och 2,7 TWh i övriga länder. Av den egna elproduktionen på 42,1 TWh var 19 procent vattenkraft, 35 procent kärnkraft och 46 procent fossilkraft. Värmeförsäljningen uppgick totalt till 14,1 TWh (10,9), varav 6,8 TWh i Tyskland, 1,9 TWh i Norden och 5,4 TWh i Polen. Värmeförsäljningen ökade genom konsolideringen av Bewag och den kalla väderleken.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 12 818 MSEK (2002-12-31: 15 473). Därutöver disponerar koncernen 10 631 MSEK (1 250 MUSD) i bindande kreditfaciliteter.

Nettoskuldssättningen, dvs räntebärande skulder och avsättningar med avdrag för likvida medel och räntebärande placeringstillgångar, uppgick till 73 473 MSEK. Den 31 december 2002 uppgick motsvarande nettoskuldssättning till 75 207 MSEK.

Eget kapital uppgick till 49 185 MSEK (40 807), en ökning med 8 378 MSEK sedan 31 mars 2002. Minoritetens andel av eget kapital uppgick till 13 261 MSEK (21 584), en minskning med 8 323 MSEK sedan 31 mars 2002 som förklaras av att Hamburg Stads resterande aktier (25,1 procent) i HEW köptes i slutet av augusti 2002. Soliditeten (se definition sidan 11) uppgick till 22,2 procent jämfört med 21,4 den 31 mars 2002 (2002-12-31: 20,0).

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) Stable Outlook och A3/P-2 (Moody's) Negative Outlook.

Investeringar

Koncernens investeringar uppgick till 1 763 MSEK (21 920), varav förnyelseinvesteringar i anläggningstill-

gångar uppgick till 950 MSEK och tillväxtinvesteringar till 813 MSEK.

Strukturaffärer

Under januari månad 2003 slutfördes transaktionerna där Vattenfall överlät Arrowhead AB till Song Networks Holding. Vattenfall deltog dessutom i en riktad nyemission med 200 MSEK och Vattenfall äger efter affären mindre än 20 procent i ett helt rekonstruerat Song. I början av 2003 genomförde Bewag och Vattenfall Europe sina bolagsstämmor och fusionen mellan de båda bolagen godkändes. Bolagsstämmornas beslut träder i kraft när fusionen registreras i handelsregistret. Aktierna i Bewag byts därefter ut mot aktier i Vattenfall Europe AG enligt bytesförhållandet 1 Bewag-aktie mot 0,5976 aktier i Vattenfall Europe AG.

Personal

Antalet anställda uppgick vid utgången av mars månad till 37 569 (36 508) (helår 2002-12-31: 35 951). Antalet anställda uttryckt som personår uppgick till 35 579 (33 927) varav 7 893 i Sverige, 538 i Finland, 21 745 i Tyskland, 5 293 i Polen samt 110 i övriga länder. Ökningen jämfört med första kvartalet föregående år beror till fullo på att det polska bolaget GZE konsoliderats från och med januari 2003.

SEGMENT

NORDEN

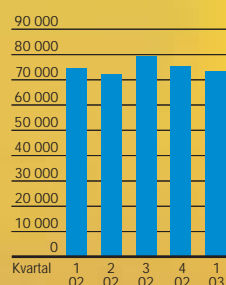
Elproduktion Norden

Omsättningen uppgick till 11 297 MSEK (5 622), en ökning med 5 675 MSEK. Rörelseresultat uppgick till 2 859 MSEK (2010), en ökning med 849 MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 808 MSEK till 2 818 MSEK. Omsättningsökningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av att de för perioden höga elpriserna medfört högre intäkter. Att resultatet inte ökat i samma omfattning beror på att terminssäkringar gjort att det höga elpriset endast fick ett begränsat genomslag i resultatet. Den egna elproduktionen för första kvartalet uppgick till 22,5 TWh (24,7).

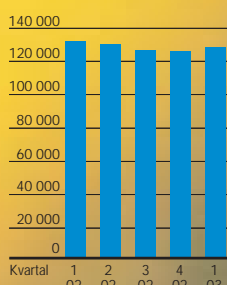
Marknad Norden

Marknad Norden består av affärsenheterna Försäljning

Nettoskuldssättning, MSEK



Nettotillgångar, MSEK



Sverige, Försäljning Finland, Mega och Supply & Trading. Omsättningen ökade med 96 procent till 8 672 MSEK (4 422). Rörelseresultatet ökade med 9 MSEK till 110 MSEK (101). Omsättningsökningen beror till största delen på högre elpriser. Att resultatet inte förbättrats i samma omfattning är en följd av att högre försäljningsvolymerna nödvändiggjort extra el-anskaffning, som ej varit prissäkrad. I kombination med de höga marknadspriserna på Nord Pool gav detta ökade kostnader för elanskaffningen.

Värme Norden

Omsättningen ökade med 184 MSEK till 1 104 MSEK (920). Rörelseresultatet ökade med 67 MSEK till 281 MSEK (214). 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.

Elnät Norden

Elnät Norden består av affärsenheterna Elnät Sverige och Elnät Finland.

Omsättningen ökade med 102 MSEK till 2 647 MSEK (2 545). Rörelseresultatet ökade med 135 MSEK till 1 198 MSEK (1 063). Ökningen beror dels på högre transiterad volym, orsakad av kallare väder, men också på att verksamheten effektiviserats.

Tjänster Norden

Omsättningen minskade med 14 MSEK till 616 MSEK (630). Rörelseresultatet minskade med 47 MSEK till -22 MSEK (25). Minskningen beror främst på lägre affärsvolym till följd av avyttring av den finska entreprenadverksamheten men också på en allt hårdare konkurrens.

TYSKLAND

Omsättningen ökade med 2 463 MSEK till 17 578 MSEK (15 115). Rörelseresultatet ökade med 858 MSEK till 2 512 MSEK (1 654). Resultatökningen beror på det framgångsrika arbetet med att integrera verksamheten i Vattenfall Europe. En mindre del av resultatökningen är hänförlig till att Bewag i år ingår under hela första kvartalet jämfört med två måna-

der första kvartalet 2002. Den egna elproduktionen uppgick till 18,3 TWh (17,8). Antalet anställda uppgick till 21 745 (22 477).

POLEN

Omsättningen ökade med 1 345 MSEK till 2 557 MSEK (1 212). Ökningen beror på att försäljnings- och distributionsbolaget GZE från 1 januari 2003 konsolideras i koncernen samt ökade el- och värmeförsäljningsvolymerna till följd av det kalla vädret. Resultatet ökade med 21 MSEK till 248 MSEK (227) vilket huvudsakligen beror på att de omstruktureringar som gjorts i bolaget EW höjt effektiviteten. Man har också lyckats förhandla fram bättre priser på kol som är insatsvaran i produktionen. Konsolideringen av GZE hade ingen betydande påverkan på resultatet. Värmeproduktionen uppgick till 5,4 TWh (4,7) och elproduktionen till 1,3 TWh (1,3).

MODERBOLAGET

Omsättningen uppgick till 8 352 MSEK (5 527). Resultatet efter finansiella poster blev 2 512 MSEK (1 208). Investeringsringarna under perioden uppgick till 534 MSEK. Likvida medel uppgick till 140 MSEK (2002-12-31: 3 313). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 15 326 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 Vattenfall-koncernens balans- och resultaträkning.

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

Stockholm 2003-05-13

Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

ELBALANS

Januari – Mars 2003 (TWh)

Försäljning		Elanskaffning	
Sverige	13,0	Vattenkraft	8,0
Finland	1,8	Kärnkraft	14,7
Tyskland	24,2	Fossil- och vindkraft	19,4
Polen	3,9	Total egen produktion	42,1
Övriga länder	3,1	Inköpt kraft	15,8
Spotmarknaden	7,3	Spotmarknaden	2,9
Total elförsäljning	53,3	Total elanskaffning	60,8
Leverans till minoritetsdelägare, m m	4,8	Förbrukning inom koncernen	-2,7
Summa	58,1	Summa	58,1

TREMÅNADERSRAPPORT 2003

RESULTATRÄKNING - KONCERNEN

Belopp i MSEK	Januari – Mars		Helår 2002
	2003	2002	
Nettoomsättning	36 019	28 445	101 025
Kostnader för sålda produkter *	-26 710	-20 971	-77 339
Bruttoresultat	9 309	7 474	23 686
Kostnader för försäljning, forskning och utveckling samt administration **	-2 557	-2 716	-12 051
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader – netto	83	104	2 385
Andelar i intresseföretags resultat	220	241	-657
Rörelseresultat (EBIT) ***	7 055	5 103	13 363
Finansiella intäkter	365	476	3 010
Finansiella kostnader	-1 257	-1 135	-6 386
Resultat före skatter och minoritetens andel ****	6 163	4 444	9 987
Skatter	-1 596	-1 466	-1 763
Minoritetens andel i periodens resultat	-405	-661	-658
Periodens resultat	4 162	2 317	7 566
Bruttoresultat före avskrivningar	12 494	10 431	34 722
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	10 317	8 159	24 855
Finansiella poster, netto	-892	-659	-3 376

* Varav avskrivningar, netto 3 185 MSEK (2 957 respektive 11 036).

** Varav avskrivningar 77 MSEK (99 respektive 456).

*** Vari ingår jämförelsestörande poster på 49 MSEK (54 respektive 447).

**** Vari ingår jämförelsestörande poster på 49 MSEK (54 respektive 466).

RESULTAT PER AKTIE

Antal aktier i tusental	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie	31,60	17,59	57,45

PRIMÄRA SEGMENT

Belopp i MSEK	Nettoomsättning			Rörelseresultat (EBIT)			Rörelseresultat (EBIT) exkl. jämförelsestörande poster		
	Januari – Mars	Helår		Januari – Mars	Helår		Januari – Mars	Helår	
	2003	2002***	2002	2003	2002	2002	2003	2002	2002
NORDEN									
Elproduktion Norden	11 297	5 622	25 667	2 859	2 010	6 459	2 818	2 010	6 465
Marknad Norden	8 672	4 422	21 275	110	101	286	110	101	285
Värme Norden	1 104	920	2 761	281	214	343	280	214	326
Elnät Norden	2 647	2 545	7 674	1 198	1 063	1 834	1 192	1 067	1 828
Tjänster Norden	616	630	2 974	-22	25	118	-22	24	117
Övrig verksamhet	386	382	1 830	-131	-180	-386	-113	-179	-828
Elimineringar *	-8 280	-283	-24 212	-	-11	-29	-	-9	-29
Summa Norden	16 442	14 238	37 969	4 295	3 222	8 625	4 265	3 228	8 164
TYSKLAND	17 578	15 115	60 696	2 512	1 654	4 733	2 493	1 594	4 747
POLEN	2 557	1 212	3 167	248	227	5	248	227	5
Elimineringar **	-558	-2 120	-807	-	-	-	-	-	-
Summa	36 019	28 445	101 025	7 055	5 103	13 363	7 006	5 049	12 916

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

** Avser huvudsakligen handel mellan Tyskland och Norden.

*** Omsättningen i Vattenfall Europe Trading (fd Nordic Powerhouse) som i delårsrapporten för första kvartalet 2002 redovisades under "Marknad Norden" fördes den 30 juni 2002 retroaktivt till "Tyskland".

SEKUNDÄRA SEGMENT

El	17 777	Från och med 2003 rapporterar Vattenfall verksamheten uppdelad i segment.
Elnät	12 147	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.
Värme	5 616	
Övrigt	479	
Summa	36 019	

BALANSRÄKNING - KONCERNEN

Belopp i MSEK	31 mars 2003	31 mars 2002	31 dec 2002
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	6 178	7 492	6 250
Materiella anläggningstillgångar	189 969	183 701	184 972
Finansiella anläggningstillgångar	25 651	47 591	26 428
Summa anläggningstillgångar	221 798	238 784	217 650
Omsättningstillgångar			
Varulager	6 916	6 864	7 112
Kortfristiga fordringar	40 766	37 586	36 041
Likvida medel *	12 818	9 214	15 473
Summa omsättningstillgångar	60 500	53 664	58 626
Summa tillgångar	282 298	292 448	276 276
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital **	49 185	40 807	45 129
Minoritetens andel av eget kapital	13 261	21 584	9 960
Avsättningar ***	96 434	98 403	97 578
Långfristiga räntebärande skulder	57 307	59 707	67 158
Övriga långfristiga skulder	2 011	1 150	1 588
Kortfristiga räntebärande skulder *	32 836	43 854	27 582
Övriga kortfristiga skulder	31 264	26 943	27 281
Summa eget kapital och skulder	282 298	292 448	276 276
Ställda säkerheter	602	325	3 453
Ansvarsförbindelser	12 006	10 484	11 354

* Här ingår räntearbitrageaffärer på 975 MSEK (952 respektive 980).

** Här ingår föreslagen ej utbetald utdelning för föregående år på 1 485 MSEK.

*** Varav räntebärande avsättningar 188 MSEK (225 respektive 99).

NETTOTILLGÅNGAR Belopp i MSEK	31 mars 2003	31 mars 2002	31 dec 2002
Nettotillgångar per balansdagen	129 502	133 280	123 339
Nettotillgångar, vägt medelvärde rullande 12-månadersvärden	128 615	109 714	127 479
Nettoskuld	73 473	74 370	75 207

NETTOUPLÅNING Belopp i MSEK	31 mars 2003	31 mars 2002	31 dec 2002
Räntebärande skulder och avsättningar	-90 332	-103 786	-94 838
Likvida medel	12 818	9 214	15 473
Kortfristiga placeringar	4 041	20 202	4 158
Summa nettouplåning	-73 473	-74 370	-75 207

AVSÄTTNINGAR Belopp i MSEK	31 mars 2003	31 mars 2002 *	31 dec 2002
Avsättningar för pensioner	16 799	17 107	16 643
Avsättningar för uppskjuten skatteskuld	34 855	31 041	34 410
Avsättningar för framtida kostnader för kärnkraft	6 618	6 690	6 517
Avsättningar för gruvdrift och andra miljörelaterade åtgärder/åtaganden	11 048	7 666	10 898
Negativ goodwill	15 305	17 159	15 479
Övriga avsättningar	11 809	18 740	13 631
Summa avsättningar	96 434	98 403	97 578

* Per 31 mars 2002 ingår avsättningar för andra miljörelaterade åtgärder/åtaganden i Övriga avsättningar

KASSAFLÖDESANALYS - KONCERNEN

Belopp i MSEK	Januari – Mars		Helår
	2003	2002	2002
KASSAFLÖDESANALYS ENLIGT REDOVISNINGSRÅDETS REKOMMENDATION NR 7			
Den löpande verksamheten			
Internt tillförda medel	7 697	5 734	17 106
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-4 977	-3 218	2 997
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 720	2 516	20 103
Investeringsverksamheten			
Investeringar	-1 763	-21 920	-39 932
Försäljningar	161	324	3 683
Likvida medel i förvärvade/sålda bolag	769	689	691
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-833	-20 907	-35 558
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 887	-18 391	-15 455
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	1 785	21 635	26 656
Amortering av skuld	-6 253	-6 490	-21 806
Förändring placeringstillgångar	-	2 445	-
Minoritetsandel av lämnat koncernbidrag	-	-	-22
Utbetald utdelning	-101	-	-1 364
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 569	17 590	3 464
Periodens kassaflöde	-2 682	-801	-11 991
Likvida medel			
Likvida medel vid årets början	15 473	10 340	10 340
Omklassificering av placeringstillgångar till likvida medel	-	-	17 852
Omräkningsdifferenser	27	-325	-728
Periodens kassaflöde	-2 682	-801	-11 991
Likvida medel vid periodens utgång	12 818	9 214	15 473
OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS			
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 887	-18 391	-15 455
Finansieringsverksamheten			
Förvärvade/sålda räntebärande skulder, netto	-	-2 007	-2 064
Minoritetsandel av lämnat koncernbidrag	-	-	-22
Utbetald utdelning	-101	-	-1 364
Kassaflöde efter utdelning	1 786	-20 398	-18 905
Nettoupplåning vid periodens början	-75 207	-55 736	-55 736
Kassaflöde efter utdelning	1 786	-20 398	-18 905
Kursdifferenser på nettoupplåningen	-52	1 764	-566
Nettoupplåning vid periodens slut	-73 473	-74 370	-75 207

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	Januari – Mars 2003	Januari – Mars 2002	Helår 2002
Ingående balans 2003	45 129	39 578	39 578
Utdelning	–	–	–1 030
Omräkningsdifferenser	–86	–1 088	–954
Säkringsredovisning	–20	–	–31
Periodens resultat	4 162	2 317	7 566
Utgående balans	49 185	40 807	45 129

NYCKELTAL (För definitioner se sid 11)

(i procent där ej annat anges)

	April 2002 – Mars 2003	Helår 2002
Räntabilitet på nettotillgångar	11,9	10,5
Räntabilitet på nettotillgångar exklusive jämförelsestörande poster	11,6	10,1
Räntabilitet på eget kapital	23,1	19,1
Räntabilitet på eget kapital exklusive jämförelsestörande poster	22,3	18,3
Internt tillförda medel/räntebärande skulder och avsättningar	21,1	18,0
Internt tillförda medel/nettoskuld	26,0	22,7

	Januari – Mars 2003	Januari – Mars 2002
Rörelsemarginal	19,6	17,9
Rörelsemarginal exklusive jämförelsestörande poster	19,5	17,8
Nettomarginal	17,1	15,6
Nettomarginal exklusive jämförelsestörande poster	17,0	15,4
Räntetäckningsgrad, ggr	5,9	4,9
Räntetäckningsgrad exklusive jämförelsestörande poster, ggr	5,9	4,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	7,1	6,1
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	9,6	9,7
Soliditet	22,2	21,4
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	54,1	54,4
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	59,1	62,5
Nettoskuld/eget kapital, ggr	1,2	1,2
Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto, ggr	11,6	12,4
Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto exklusive jämförelsestörande poster, ggr	11,5	12,3

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/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 i relation till finansnetto.

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

Vattenfalls halvårsrapport 2003 kommer att lämnas den 31 juli 2003.

www.vattenfall.se

VATTENFALL SUPPORT. TRYCK: ED PRINT MAJ 2003.