

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 19 FEBRUARI 2004

## Starkt resultat för Vattenfall - markant bättre i Tyskland

- **Nettoomsättningen ökade med 10,8 procent till 1 11 935 MSEK (1 01 025)**
- **Rörelseresultatet ökade med 14,5 procent till 15 296 MSEK (13 363)**
- **Nettoresultatet efter skatt ökade med 20,6 procent till 9 123 MSEK (7 566)**

### Nettoomsättning, resultat och kassaflöde under 2003

År 2003 var mycket händelserikt på såväl den nordiska som den europeiska elmarknaden och ett betydelsefullt år i Vattenfalls verksamhet. Vi har tagit flera viktiga steg för att konsolidera koncernen och för att förverkliga vår vision om att bli ett ledande europeiskt energiföretag.

Omsättningsökningen på knappt 11 procent beror dels på högre elintäkter i Norden och Tyskland, dels på att det polska bolaget GZE konsoliderades från och med januari 2003 samt att det tyska bolaget Bewag ingår hela 2003 mot endast elva månader i fjol.

Rörelseresultatförbättringen förklaras nästan helt av kostnadsbesparingar och högre elmarknadspriser i Tyskland samt av en betydande vinstförbättring i Polen. Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 16,4 procent till 15 033 MSEK (12 916). Nettoresultatet förbättrades med 20,6 procent till 9 123 MSEK (7 566). Exklusive jämförelsestörande poster ökade nettoresultatet med 23,2 procent till 8 944 MSEK (7 262).

Avkastningen på eget kapital exklusive jämförelsestörande poster ökade till 19,8 procent från 18,3 procent. Sett över en fyraårsperiod uppgår avkastningen till 13,8 procent vilket innebär att vi närmar oss avkastningskravet på 15 procent.

Den finansiella ställningen förbättrades avsevärt. Vattenfall har befunnit sig i en konsolideringsfas varför tillväxtinvesteringarna varit låga och det starka kassaflödet har kunnat användas till att återbetala lån. Nettoskulden reducerades med över 8 miljarder SEK till 66,9 miljarder SEK. Kassaflödet före finansiering uppgick till 9,8 miljarder SEK mot minus 15,5 miljarder SEK år 2002.

### Omsättning, resultat och kassaflöde under det fjärde kvartalet 2003

Omsättningen ökade med 5,1 procent till 30 253 MSEK (28 784) medan rörelseresultatet blev i princip oförändrat, 4 253 MSEK (4 269). Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet med 346 MSEK till 3 902 MSEK (4 248). Nettoresultatet minskade med 467 MSEK till 3 170 MSEK (3 637).

Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till minus 879 MSEK jämfört med 4 832 MSEK under motsvarande period i fjol. Nettoskulden ökade med 1,2 miljarder SEK. Totala räntebärande skulder minskade med 0,8 miljarder SEK till 85,6 miljarder SEK.

### Marknadsutvecklingen

Den torra och varma väderleken gav väsentligt mindre vattenkraftproduktion än normalt. Detta ledde till genomsnittligt betydligt högre elpriser i Norden och en rekordstor import. Medelpriset på den nordiska elbörsen Nord Pools spotmarknad blev 333 SEK per MWh (33,3 öre per kWh) mot 252 SEK per MWh år 2002. I takt med att vattenmagasinen långsamt fylldes på sjönk spotpriserna under hösten. I slutet av året uppgick underskottet i den så kallade hydrologiska balansen för Norden till 14,2 TWh mot ett underskott på 36,4 TWh i slutet av 2002. Den totala elförbrukningen i Sverige under 2003 minskade med 2 procent till 146 TWh (148,8). För Norden som helhet minskade elförbrukningen med cirka 3 procent till 378 TWh (389).

Även i Tyskland låg elpriserna på genomsnittligt högre nivåer år 2003 än året innan. Medelpriset på den tyska elbörsen EEX uppgick till 29,48 EUR per MWh mot 22,55 EUR per MWh år 2002. De ovanligt heta sommarmånaderna på kontinenten ledde till låga vattennivåer och därmed lägre kylningskapacitet vilket tvingade fram nedjusteringar i kärnkraftproduktionen. I Frankrike minskade elproduktionen till följd av strejker och det uppstod importbehov från bland annat Tyskland. Främst tack vare det i början av 2003 återstartade kärnkraftverket Brunsbüttel ökade Vattenfalls elproduktion i Tyskland med knappt 10 procent.

Den totala elförbrukningen i Tyskland år 2003 uppgick preliminärt till 525 TWh, en ökning med cirka en procent jämfört med 2002.

#### **Viktiga händelser under det fjärde kvartalet 2003:**

- Fortsatt renodling av verksamheten. Vattenfall sålde sina aktieinnehav i IT företaget Song Networks Holding och A-Train AB. Den senare affären slutfördes i januari 2004.
- Beslut om att införa en ny Nordenorganisation från 2004. Koncernen organiseras nu i två Business Groups; en för Norden och en för kontinentala Europa. Polen kvarstår som en egen affärsenhet. I Tyskland togs ytterligare ett steg i integrationsprocessen i och med tillsättningen av en gemensam företagsledning för HEW och Bewag vilket innebär en operativ integrering av de två företagen.
- Störningar i Vattenfalls svenska nät inträffade i slutet av året. Vattenfall beslöt i början av 2004 att satsa ytterligare 2 miljarder SEK till sammanlagt 10 miljarder SEK under 5 år för att förbättra driftsäkerheten i de svenska näten.
- Det tyska kärnkraftverket Stade stängdes i november. Nedmonteringen beräknas ta ungefär tio år i anspråk. Vattenfalls ägarandel i Stade uppgår till 33 procent.
- Det svenska kärnkraftverket Barsebäck 2, som varit avställt i fem månader, återgick i produktion i december månad.

#### **Viktiga händelser tidigare under 2003:**

- Ägarandelen i det polska försäljnings- och distributionsföretaget GZE ökades från 32 procent till 53,7 procent. GZE konsolideras i koncernen från 1 januari 2003.
- Ett stort kundserviceprogram – Nummer Ett för Kunden – startades i Sverige. En rad konkreta förbättringar för kunderna lanserades, bland annat utfasning av det sk tillsvidarepriskontraktet, slopad förskottsdebitering och introduktion av ”Bekvämt elpris” dvs ett fast månadspris för lägenhetskunder. Programmet innebär vidare att alla Vattenfalls 900 000 elnätskunder ska få fjärravläsningsbara elmätare. Därigenom kan preliminärdebiteringen slopas och ersättas med fakturering av faktisk elkonsumtion. Under 2003 installerades 44 000 sådana mätare.
- Sammanslagningen av de fyra tyska bolagen, HEW, Bewag, VEAG och LAUBAG till Vattenfall Europe AG blev registrerad i augusti.
- Vattenfalls ägarandel i Vattenfall Europe AG ökades genom köp av tyska EnBW's andel om cirka 2 procent samt genom köp på marknaden. Därmed äger Vattenfall direkt och indirekt ungefär 94 procent av aktierna i Vattenfall Europe AG.
- Vattenfalls majoritetsägda kärnkraftverk Brunsbüttel i Hamburg återgick till produktion i början av 2003 efter att ha varit avställt mer än ett år.
- Kraftverket Goldistahl i östra Tyskland invigdes i september. Anläggningen är med en kapacitet på 1 060 Megawatt Tysklands största pumpkraftverk och Vattenfall är därmed nummer ett i Tyskland när det gäller vattenkraft. Investeringssumman uppgick till 620 MEUR (5,6 miljarder SEK).

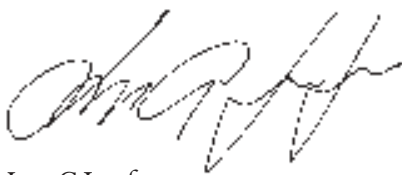
- Kraftverket Stenungsund, som varit långtidskonserverat, återställdes för drift med två block. Verket svarar för merparten av den reserveffekt på 800 MW som Vattenfall tillhandahåller enligt flerårsavtal med Svenska Kraftnät.
- Investeringar påbörjades under Vattenfalls förnyelseprogram för de svenska produktionsanläggningarna vilka uppgår till 16 miljarder SEK för kärnkraften och 6 miljarder SEK för vattenkraften.
- Koncernens kärnvärden ”Effektivitet, Ansvarstagande, Öppenhet” lades fast och utvecklades i en företagsfilosofi som nu implementeras inom hela koncernen.

**VATTENFALLS RESULTAT OCH KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG**

Belopp i MSEK	2003	2002	Förändring %
Nettoomsättning	111 935	101 025	10,8
Rörelseresultat före avskrivningar och upplösning av negativ goodwill (EBITDA)	24 878	24 855	–
Rörelseresultat (EBIT)	15 296	13 363	14,5
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	15 033	12 916	16,4
Finansiella poster, netto	–2 936	–3 376	13,0
Resultat före skatter och minoritetens andel	12 360	9 987	23,8
Nettoresultat	9 123	7 566	20,6
Nettoresultat exklusive jämförelsestörande poster	8 944	7 262	23,2
Avkastning på nettotillgångar exklusive jämförelsestörande poster	12,1	10,1	
Avkastning på eget kapital exklusive jämförelsestörande poster	19,8	18,3	
Internt tillförda medel (FFO)	18 804	17 106	9,9
Kassaflöde före finansiering	9 841	–15 455	n.a.
Fritt kassaflöde	11 606	10 821	7,3

För definitioner se sid 17.

Stockholm den 19 februari 2004



Lars G Josefsson  
Verkställande direktör och koncernchef

Belopp i MSEK 2003      2002      Förändring %

**OMSÄTTNING, RESULTAT OCH KASSAFLÖDE**

Nettoomsättning	▲	111 935	101 025	10,8
-----------------	---	---------	---------	------

**Kommentar:**

Omsättningsökningen på knappt 11 procent beror på högre elintäkter i Norden och Tyskland men även på en stark ökning i Polen genom att det polska bolaget GZE konsoliderades från och med januari 2003 samt att det tyska bolaget Bewag ingår hela 2003 mot endast elva månader i fjol.

För det fjärde kvartalet ökade omsättningen med 5,1 procent till 30 253 MSEK (28 784).

Kostnader för sålda produkter	▲	84 792	77 339	9,6
-------------------------------	---	--------	--------	-----

**Kommentar:**

De högre kostnaderna förklaras av ökade kostnader för elinköp till följd av högre marknadspriser. På grund av bristen på vatten i Vattenfalls vattenmagasin har dyrare produktion tagits i drift och el importerats via utlandsförbindelserna. Att GZE konsoliderades från och med januari 2003 och att det tyska bolaget Bewag ingår hela 2003 mot endast elva månader i fjol bidrog också till att rörelsens kostnader stigit.

Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲	15 033	12 916	16,4
--	---	--------	--------	------

**Kommentar:**

Förbättringen förklaras nästan helt av kostnadsbesparingar och höjda elmarknadspriser i Tyskland samt av en betydande vinstförbättring i Polen.

För det fjärde kvartalet minskade rörelseresultatet med 346 MSEK till 3 902 MSEK (4 248).

Kassaflöde från den löpande verksamheten	▼	18 191	20 103	-9,5
--	---	--------	--------	------

Kassaflöde före finansiering	▲	9 841	-15 455	n.a.
------------------------------	---	-------	---------	------

Fritt kassaflöde *	▲	11 606	10 821	7,3
--------------------	---	--------	--------	-----

\* Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar

**Kommentar:**

Kassaflödet har påverkats av resultatneutrala skattebetalningar under första halvåret om cirka 2,5 miljarder SEK hänförliga till skatteprocess i Tyskland. För det fjärde kvartalet påverkades kassaflödet negativt av en betalning till Hamburgs Stad på cirka 900 MSEK och en efterutdelning till ägaren, svenska staten, på 190 MSEK.

Finansnetto	▲	-2 936	-3 376	13,0
-------------	---	--------	--------	------

**Kommentar:**

Månadstakten i det underliggande räntenettet uppgick i genomsnitt till -275 MSEK. För det fjärde kvartalet uppgick finansnettot till -795 MSEK mot -560 MSEK motsvarande period år 2002. Detta förklaras främst av höjda räntor på lån från Vattenfalls minoritetsägda tyska kärnkraftbolag, som dock kompenseras genom lägre inköpskostnader för el från dessa bolag.

Upplösning Negativ Goodwill	▲	4 754	3 626	31,1
-----------------------------	---	-------	-------	------

**Kommentar:**

Upplösning av negativ goodwill motsvarar omstruktureringskostnader i förvärvade bolag i Tyskland.

Belopp i MSEK 2003      2002      Förändring %

**FINANSIELL STÄLLNING**

Likvida medel	▼	14 647	15 473	-5,3
---------------	---	--------	--------	------

**Kommentar:**

Minskningen beror främst på skattebetalningar i Tyskland samt betalningen på cirka 900 MSEK till Hamburgs Stad och återbetalning av lån.

Utöver likvida medel disponerade Vattenfall per den 31 december 10 185 MSEK (650 MUSD samt 600 MEUR i bindande kreditfaciliteter). I början av oktober signerades en ny fem-årig så kallad Revolving Credit Facility på 600 MEUR.

Nettoskuld	▼	66 890	75 207	-11,0
Genomsnittlig räntebindningstid (år) *	▲	2,1	1,9	
Genomsnittlig löptid *	▲	5,1	4,3	

\* Exklusive lån från intressebolag och minoritetsägare.

**Kommentar:**

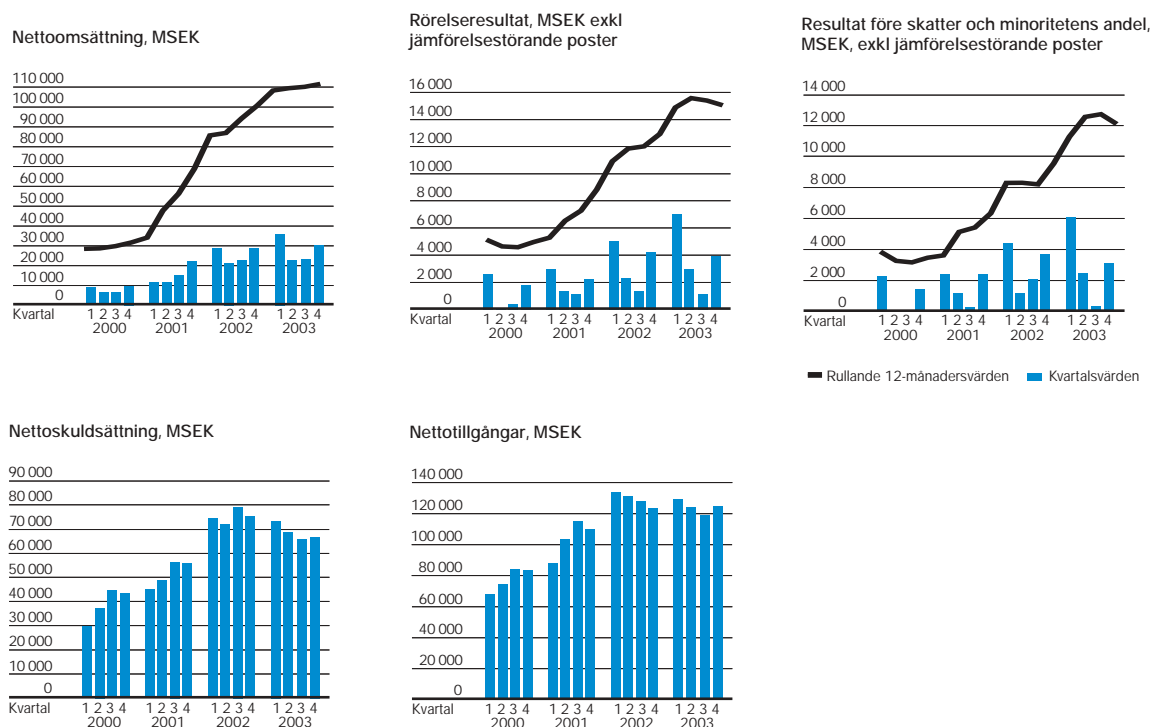
Nettoskulden reducerades med 8,3 miljarder SEK till 66,9 miljarder. Under det fjärde kvartalet ökade nettoskulden med 1,2 miljarder SEK på grund av lägre likvida medel. Totala räntebärande skulder minskade med 0,8 miljarder SEK till 85,6 miljarder SEK.

Under 2003 ändrade både Standard & Poor's och Moody's sin Rating Outlook från Negative till Stable. Vattenfalls nuvarande rating är A-/A-2 (Standard & Poor's) och A3/ P-2 (Moody's).

Eget kapital	▲	52 506	45 129	16,3
Minoritetens andel av eget kapital	▼	9 379	9 960	-5,8
Summa	▲	61 885	55 089	12,3

**Kommentar:**

Till följd av förstärkningen av den svenska kronan under året har eget kapital påverkats med omräkningsdifferenser netto på -1 144 MSEK (-985).



Belopp i MSEK		2003	2002	Förändring %
<b>INVESTERINGAR</b>				
Förnyelseinvesteringar i anläggningar	▼	6 585	9 282	-29,1
Tillväxtinvesteringar	▼	4 771	30 650	-84,4
Summa investeringar	▼	11 356	39 932	-71,6

**Kommentar:**

Koncernen har under 2003 befunnit sig i en konsolideringsfas vilket innebär att investeringarna varit låga. Av tillväxtinvesteringarna på cirka 4,8 miljarder SEK utgör 758 MSEK ökningen av andelen i GZE, 342 MSEK avser det tyska pumpkraftverket Goldistahl, 429 MSEK avser värmeverket Uppsala block 5 och knappt 1 500 MSEK avser köp av ytterligare aktier i Vattenfall Europe AG. Resterande tillväxtinvesteringar är fördelade på olika projekt och anläggningar i Norden och Tyskland. Förnyelseinvesteringarna var cirka 2,7 miljarder lägre under 2003 än under 2002. Normal investeringsnivå bedöms uppgå till mellan 7-9 miljarder SEK.

**AVYTTRINGAR**

	▼	2 057	3 683	-44,1
--	---	-------	-------	-------

**Kommentar:**

Avyttringarna under 2003 utgörs främst av aktieinnehaven i Song Networks Holding, HanseNet Telekomunikation samt vattenkraftstationen Sikfors.

**PERSONAL (Antal anställda, personår)**

		2003	2002	Förändring %
Tyskland	▼	21 719	22 404	-3,0
Finland	▼	537	567	-5,3
Polen	▲	4 935	3 170	55,7
Sverige	▲	7 994	7 983	0,1
Övriga länder	▼	111	124	-10,5
Totalt	▲	35 296	34 248	3,1

**Kommentar:**

Ökningen jämfört med 2002 beror till största delen på att det polska företaget GZE konsoliderats från och med 2003. Antalet anställda i GZE uppgick i slutet av 2003 till 2 202.

## EL- OCH VÄRMEFÖRSÄLJNING

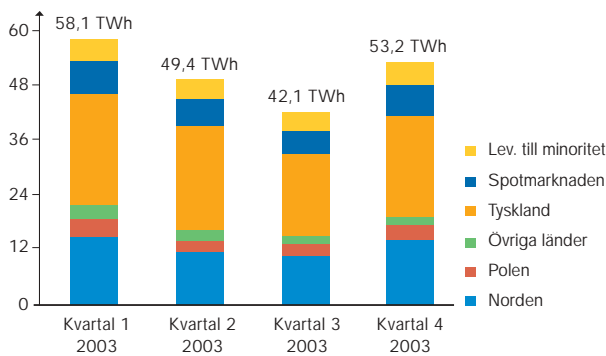
### Elbalans, TWh

Försäljning	2003	2002	Egen produktion samt elanskaffning	2003	2002
Sverige	44,8	42,1	Vattenkraft	28,1	35,6
Finland	5,7	6,6	Kärnkraft	56,5	52,9
Tyskland	87,0	93,9	Fossil- och vindkraft	71,2	70,0
Polen	12,0	4,4	<b>Total egen produktion</b>	<b>155,8</b>	<b>158,5</b>
Övriga länder	9,8	11,1	Inköpt kraft	47,3	45,3
Spotmarknaden	24,9	30,2	Spotmarknaden	10,4	11,8
<b>Total elförsäljning</b>	<b>184,2</b>	<b>188,3</b>	<b>Total elanskaffning</b>	<b>213,5</b>	<b>215,6</b>
Leverans till minoritetsdelägare	17,9	16,7	Förbrukning inom koncernen	-10,7	-9,7
Övrigt	0,7	0,9	<b>Summa</b>	<b>202,8</b>	<b>205,9</b>
<b>Summa</b>	<b>202,8</b>	<b>205,9</b>			

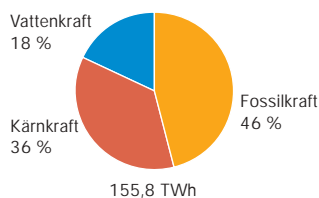
Värmeförsäljning, TWh	2003	2002
Norden *	7,9	8,1
Tyskland	15,7	14,0
Polen	12,0	11,8
<b>Summa</b>	<b>35,6</b>	<b>33,9</b>

\* inklusive s k "Färdig Värme"-leverans.

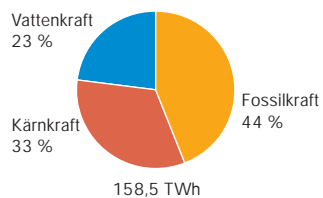
### Elförsäljning, TWh



### Elproduktion 2003



### Elproduktion 2002



Belopp i MSEK 2003 2002 Förändring %

**NORDEN**

**Elproduktion Norden**

Omsättning	▲	29 531	25 667	15,1
Rörelseresultat	▼	6 266	6 459	-3,0
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▼	6 319	6 465	-2,3
Elproduktion (TWh) *	▼	77,5	86,7	-10,6
– varav vattenkraft	▼	25,8	34,4	-25,0
kärnkraft	▼	51,6	52,2	-1,1
övrigt		0,1	0,1	–

\* Av elproduktionen disponerar Vattenfall 61 TWh (70) medan resten tillfaller minoritetsdelägare.

**Kommentar:**

Årets omsättningsökning hänför sig främst till första kvartalet då elpriserna låg på extremt höga nivåer. För det fjärde kvartalet minskade omsättningen jämfört med motsvarande period i fjol med 34,1 procent till 7 306 MSEK (11 086) och rörelseresultatet minskade med 27,1 procent till 1 934 MSEK (2 653). Detta förklaras främst av lägre marknadspriser och väsentligt lägre vattenkraftproduktion på grund av torråret. Fyllnadsgraden i vattenmagasinen har förbättrats men ligger fortfarande under normalårsnivå. I slutet av året uppgick underskottet i den så kallade hydrologiska balansen för Norden totalt till 14,2 TWh jämfört med ett underskott på 36,4 TWh i slutet av 2002. Vattenfalls elproduktionen var 9,2 TWh lägre än år 2002, vilket nästan helt beror på lägre vattenkraftproduktion. Kärnkraftsproduktionen låg på en fortsatt hög nivå. Forsmarks kärnkraftverk uppvisade med 23,8 TWh det näst bästa produktionsresultatet hittills under mer än tjugo års drift. Även Ringhals noterade ett starkt produktionsresultat. Ringhals 2 och Ringhals 4 hade sitt bästa år någonsin. Barsebäck 2, som varit avställt i fem månader, återgick i produktion i december månad.

**Marknad Norden**

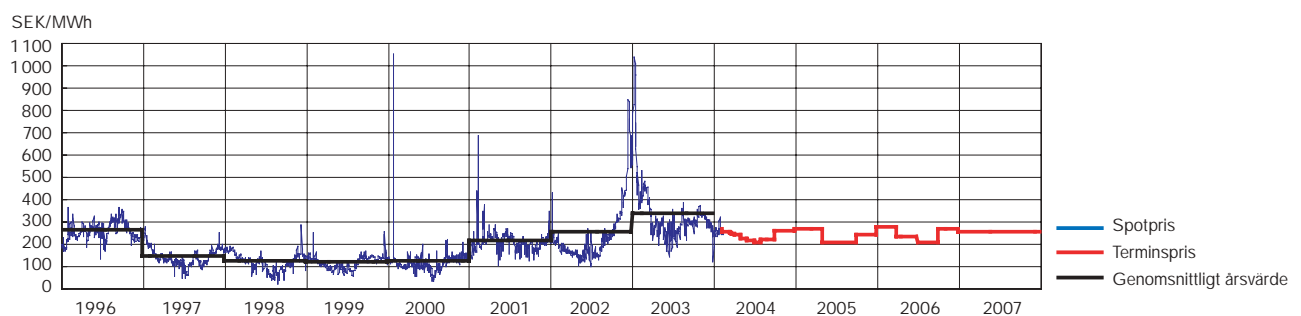
Omsättning	▲	24 994	21 275	17,5
Rörelseresultat	▲	369	286	29,0

**Kommentar:**

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

Omsättningsökningen för 2003 beror till största delen på högre elpriser. Då de högre marknadspriserna samtidigt inneburit högre anskaffningskostnader har någon motsvarande resultatförbättring inte skett inom säljenheterna. Resultatförbättringen inom Marknad Norden förklaras främst av Supply & Tradings handel över utlandsförbindelserna. För det fjärde kvartalet minskade omsättningen jämfört med motsvarande period i fjol med 3 514 MSEK till 6 010 MSEK (9 524) och rörelseresultatet minskade med 87 MSEK till -150 MSEK (-63).

Svenska elpriser 1996–2007



Källa: Nord Pool, 2004-02-06

Belopp i MSEK		2003	2002	Förändring %
<b>Värme Norden</b>				
Omsättning	▲	2 868	2 761	3,9
Rörelseresultat	▲	348	343	1,5
Värmeproduktion (TWh)	▼	6,0	6,4	-6,2
Elproduktion		0,3	0,3	-

**Kommentar:**

Omsättningsökningen under 2003 förklaras av högre värme- och elpriser. För det fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 860 MSEK (1 032). Minskningen beror på lägre volym och lägre elpriser. Rörelseresultatet minskade för det fjärde kvartalet med 64 MSEK till 160 MSEK (224) främst på grund av lägre värmevolym och lägre elpriser samt högre bränslepriser och ökade underhållskostnader. Motsvarande period i fjol kännetecknades av kallare väder än normalt och extremt höga elpriser.

**Elnät Norden**

Omsättning	▲	7 809	7 674	1,8
Rörelseresultat	▲	2 131	1 834	16,2
Transiterad volym (TWh)	▼	106,8	116,0	-7,9

**Kommentar:**

Elnät Norden består av affärsenheterna Elnät Sverige och Elnät Finland. Omsättningen och rörelseresultatet förklaras av högre nätpriser och anslutningsavgifter som mer än kompenserat lägre volym. För det fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 2 317 MSEK (2 352). Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet ökade jämfört med motsvarande period i fjol med 92 MSEK till 756 MSEK (664). Vattenfalls avbrottsgaranti för nätstörningarna i slutet av 2003 har belastat resultatet med cirka 35 MSEK.

**Tjänster Norden**

Omsättning	▲	3 042	2 974	2,3
Rörelseresultat	▼	100	118	-15,3

**Kommentar:**

Cirka 75 procent av affärsenhetens omsättning hänför sig till interna uppdrag inom Vattenfall.

Lägre beläggningsgrad, mindre nätstörningar och en hårdare konkurrens på konsultmarknaden bidrog till att resultatet i början av 2003 försämrades och drog ned resultatet för hela året. För det fjärde kvartalet ökade omsättningen jämfört med motsvarande period i fjol med 54 MSEK till 991 MSEK (937) och rörelseresultatet ökade med 26 MSEK till 72 MSEK (46). Förbättringen beror främst på ökade entreprenadintäkter bland annat till följd av nätavbrotten.

Belopp i MSEK		2003	2002	Förändring %
<b>TYSKLAND</b>				
Omsättning	▲	63 974	60 696	5,4
Rörelseresultat	▲	6 318	4 733	33,5
Värmeproduktion (TWh)	▲	15,7	14,0	12,1
Elproduktion (TWh)	▲	74,6	68,1	9,5
– varav fossilkraft		67,4	66,1	2,0
kärnkraft		4,9	0,9	444,4
vattenkraft		2,3	1,1	109,1

**Kommentar:**

Resultatökningen under 2003 beror på det fortlöpande kostnadsreduceringsprogrammet inom Vattenfall Europe och på högre elpriser. Programmet syftar till att uppnå årliga besparingar på 400–500 MEUR från och med år 2005. Per den 31 december har besparingar på 3 074 MSEK (338 MEUR) uppnåtts. Att Bewag ingår under hela år 2003 mot endast elva månader år 2002 förklarar 2,5 miljarder SEK av omsättningsökningen och cirka 200 MSEK av rörelseresultatförbättringen. För det fjärde kvartalet ökade omsättningen jämfört med motsvarande period i fjol med 3 290 MSEK till 17 656 MSEK (14 366) och rörelseresultatet ökade med 711 MSEK till 1 686 MSEK (975). Den kraftiga ökningen av kärnkraftsproduktionen förklaras av att kärnkraftverket Brunsbüttel var avställt under nästan hela år 2002. Den ökade vattenkraftproduktionen beror på det nya pumpkraftverket Goldistahl, som invigdes under hösten 2003.

**POLEN**

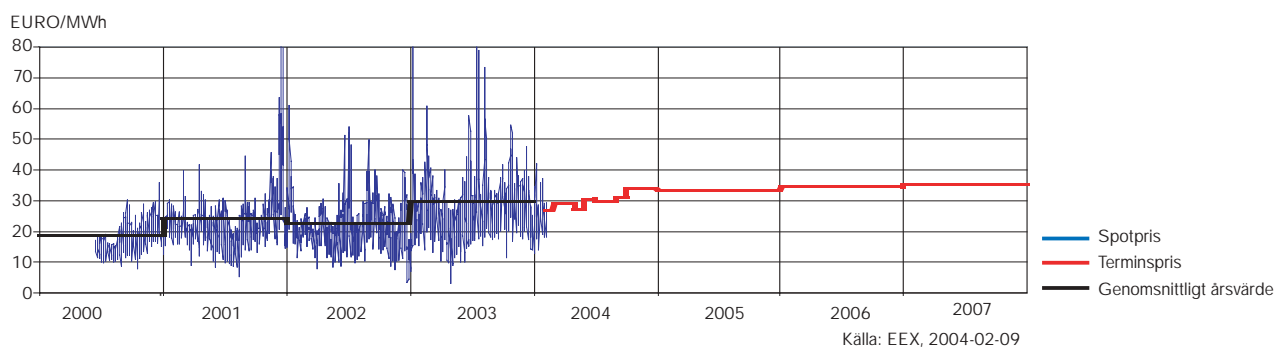
Omsättning	▲	7 845	3 167	147,7
Rörelseresultat	▲	443	5	–
Värmeproduktion (TWh)	▲	12,0	11,8	1,7
Elproduktion (TWh) *	▲	3,4	3,3	3,0

\* 100 % fossilkraft.

**Kommentar:**

Den kraftiga omsättningsökningen beror främst på att försäljnings- och distributionsföretaget GZE från och med 1 januari 2003 konsolideras i koncernen. Av förbättringen i rörelseresultatet svarade GZE för 237 MSEK och EW för 202 MSEK. Den positiva resultatutvecklingen är en följd av att verksamheten i Polen effektiviserats, högre försäljningsvolymerna samt minskade bränslekostnader. För det fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 2 092 MSEK (1 113) och rörelseresultatet till 153 MSEK (47).

Tyska elpriser 2000 – 2007



**MODERBOLAGET**

Omsättningen uppgick till 26 741 MSEK (23 383). Resultatet efter finansiella poster blev 6 172 MSEK (6 048) och nettoresultatet blev 4 577 MSEK (4 514). Investeringarna under året uppgick till 4 637 MSEK (9 262). Likvida medel uppgick per den 31 december 2003 till 33 MSEK (3 313). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick per den 31 december 2003 till 13 102 MSEK (12 852).

**REDOVISNINGSPRINCIPER**

Koncernens räkenskaper har upprättats i enlighet med den svenska Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer.

Från 2003 tillämpas följande nya rekommendationer utgivna av Redovisningsrådet: RR22 Utformning av finansiella rapporter, RR24 Förvaltningsfastigheter, RR25 Rapportering för segment – rörelsegränar och geografiska områden, RR26 Händelser efter balansdagen, RR27 Finansiella instrument: Upplysningar och klassificering samt RR28 Statliga stöd. Ingen av rekommendationerna har medfört någon väsentlig effekt på Vattenfalls värderingsprinciper och därmed på resultaträkning och balansräkning jämfört med föregående år.

**UTDELNING**

Nettoresultatet uppgick till 9 123 MSEK (7 566), dvs till 69,27 SEK (57,45) per aktie. Styrelsen föreslår en utdelning på 2 400 MSEK, motsvarande 18,22 per aktie.

**BOLAGSSTÄMMA M M**

Bolagsstämman hålls i Stockholm den 22 april 2004. Årsredovisningen på svenska och engelska beräknas kunna publiceras på [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) respektive [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com) den 19 mars 2003. En tysk version beräknas kunna publiceras på [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com) och [www.vattenfall.de](http://www.vattenfall.de) i början av maj. Tryckt årsredovisning på svenska och engelska distribueras i början av april och på tyska i maj 2004. Tryckt årsredovisning kan beställas från Vattenfall AB, 162 87 Stockholm, telefon 08-739 5000, e-post [info@vattenfall.se](mailto:info@vattenfall.se).

Stockholm den 19 februari 2004

*Vattenfall AB (publ)*

Styrelsen

Vattenfalls tremånadersrapport för 2004 kommer att lämnas den 27 april 2004, sexmånadersrapporten den 29 juli 2004 och niomånadersrapporten den 25 oktober 2004.

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

**För ytterligare information:**

Lars G Josefsson, VD och koncernchef, tel 08 739 5005.

Matts Ekman, vice VD, ekonomi och finans, tel 08 739 5008.

Knut Leman, kommunikationsdirektör, tel 08 739 5031 eller 070 539 5001.

Klaus Aurich, chef investor relations, tel 08 739 6514 eller 070 539 6514.

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR 2003 SAMT FÖR OKTOBER–DECEMBER 2003**

Belopp i MSEK	Helår 2003	Helår 2002	Okt–Dec 2003	Okt–Dec 2002
Nettoomsättning	111 935	101 025	30 253	28 784
Kostnader för sålda produkter *	-84 792	-77 339	-21 903	-20 295
<b>Bruttoresultat</b>	<b>27 143</b>	23 686	<b>8 350</b>	8 489
Kostnader för försäljning, forskning och utveckling samt administration **	-12 501	-12 051	-4 106	-3 881
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader – netto	74	2 385	-44	637
Andelar i intresseföretags resultat	580	-657	53	-976
<b>Rörelseresultat (EBIT) ***</b>	<b>15 296</b>	13 363	<b>4 253</b>	4 269
Finansiella intäkter	2 267	3 010	413	839
Finansiella kostnader	-5 203	-6 386	-1 208	-1 399
<b>Resultat före skatter och minoritetens andel ****</b>	<b>12 360</b>	9 987	<b>3 458</b>	3 709
Skatter	-2 831	-1 763	-44	-49
Minoritetens andel i årets resultat	-406	-658	-4	-121
<b>Nettoresultat *****</b>	<b>9 123</b>	7 566	<b>3 410</b>	3 539
Rörelseresultat före avskrivningar och upplösning negativ goodwill (EBITDA)	24 878	24 855	5 982	7 037
Finansiella poster, netto	-2 936	-3 376	-795	-560
* Varav avskrivningar, MSEK	14 096	14 662	3 822	3 408
* Varav upplösning av negativ goodwill, MSEK	4 754	3 626	2 108	799
** Varav avskrivningar, MSEK	240	456	15	159
*** Vari ingår jämförelsestörande poster, MSEK	263	447	351	21
**** Vari ingår jämförelsestörande poster, MSEK	278	466	360	-1
***** Vari ingår jämförelsestörande poster justerat med skatteeffekt, MSEK	179	304	240	-98

**RESULTAT PER AKTIE**

Belopp i MSEK	2003	2002
Antal aktier i tusental	131 700	131 700
Resultat per aktie, SEK	69,27	57,45

**PRIMÄRA SEGMENT**

Belopp i MSEK	Nettoomsättning				Rörelseresultat (EBIT)				Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster			
	Helår 2003	Helår 2002	Okt-Dec 2003	Okt-Dec 2002	Helår 2003	Helår 2002	Okt-Dec 2003	Okt-Dec 2002	Helår 2003	Helår 2002	Okt-Dec 2003	Okt-Dec 2002
<b>NORDEN</b>												
Elproduktion Norden	29 531	25 667	7 306	11 086	6 266	6 459	1 934	2 653	6 319	6 465	1 919	2 652
Marknad Norden	24 994	21 275	6 010	9 524	369	286	-150	-63	372	285	-150	-64
Värme Norden	2 868	2 761	860	1 032	348	343	160	224	345	326	159	215
Elnät Norden	7 809	7 674	2 317	2 352	2 131	1 834	756	664	2 127	1 828	758	658
Tjänster Norden	3 042	2 974	991	937	100	118	72	46	98	117	71	46
Övrig verksamhet	1 855	1 830	633	545	-690	-386	-369	-282	-841	-828	-556	-271
Elimineringar *	-27 585	-24 212	-6 815	-12 344	11	-29	11	5	11	-29	11	5
<b>Summa Norden</b>	<b>42 514</b>	37 969	<b>11 302</b>	13 132	<b>8 535</b>	8 625	<b>2 414</b>	3 247	<b>8 431</b>	8 164	<b>2 212</b>	3 241
<b>TYSKLAND</b>	<b>63 974</b>	60 696	<b>17 656</b>	14 366	<b>6 318</b>	4 733	<b>1 686</b>	975	<b>6 160</b>	4 747	<b>1 538</b>	960
<b>POLEN</b>	<b>7 845</b>	3 167	<b>2 092</b>	1 113	<b>443</b>	5	<b>153</b>	47	<b>442</b>	5	<b>152</b>	47
Elimineringar **	-2 398	-807	-797	173	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>111 935</b>	101 025	<b>30 253</b>	<b>28 784</b>	<b>15 296</b>	13 363	<b>4 253</b>	<b>4 269</b>	<b>15 033</b>	12 916	<b>3 902</b>	4 248

\* 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
El *	75 966
Elnät	40 372
Värme	16 306
Övrigt	7 988
Elimineringar	-28 697
<b>Summa</b>	<b>111 935</b>

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.

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

**BALANSRÄKNING**

Belopp i MSEK	2003-12-31	2002-12-31
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	5 558	6 250
Materiella anläggningstillgångar	181 940	184 972
Finansiella anläggningstillgångar	28 705	26 428
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>216 203</b>	<b>217 650</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	7 283	7 112
Kortfristiga fordringar	26 832	36 041
Likvida medel *	14 647	15 473
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>48 762</b>	<b>58 626</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>264 965</b>	<b>276 276</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	52 506	45 129
Minoritetens andel av eget kapital	9 379	9 960
Avsättningar **	91 884	97 578
Långfristiga räntebärande skulder	69 845	67 158
Övriga långfristiga skulder	2 236	1 588
Kortfristiga räntebärande skulder *	15 702	27 582
Övriga kortfristiga skulder	23 413	27 281
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>264 965</b>	<b>276 276</b>
Ställda säkerheter	112	3 453
Ansvarsförbindelser	12 357	11 354
* Här ingår räntearbitrageaffärer, MSEK	993	980
** Varav räntebärande avsättningar, MSEK	84	99

**Nettotillgångar**

Belopp i MSEK	2003	2002
Norden	56 367	56 763
Tyskland	62 171	60 468
Polen	6 270	6 108
<b>Summa nettotillgångar per balansdagen</b>	<b>124 808</b>	<b>123 339</b>
<b>Nettotillgångar, vägt medelvärde</b>	<b>124 229</b>	<b>127 479</b>

**Nettoupplåning**

Belopp i MSEK	2003	2002
Räntebärande skulder och avsättningar *	-85 631	-94 838
Likvida medel	14 647	15 473
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	4 094	4 158
<b>Summa nettoupplåning</b>	<b>-66 890</b>	<b>-75 207</b>
* Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftsbolag.	14 979	16 566

**Avsättningar**

Belopp i MSEK	2003	2002
Avsättningar för pensioner	14 946	16 643
Avsättningar för uppskjuten skatteskuld	34 854	34 410
Avsättningar för framtida kostnader för kärnkraft	6 592	6 517
Avsättningar för gruvdrift och andra miljörelaterade åtgärder/åtaganden	10 219	10 898
Personalrelaterade avsättningar för annat än pensioner	6 498	3 164
Avsättningar för skattemässiga och juridiska processer	6 752	8 260
Negativ goodwill	10 123	15 479
Övriga avsättningar	1 900	2 207
<b>Summa avsättningar</b>	<b>91 884</b>	<b>97 578</b>

**KASSAFLÖDESANALYS**

Belopp i MSEK	2003	2002
<b>KASSAFLÖDESANALYS ENLIGT REDOVISNINGSRÅDETS REKOMMENDATION NR 7</b>		
Den löpande verksamheten		
Internt tillförda medel (FFO)	18 804	17 106
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-613	2 997
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>18 191</b>	<b>20 103</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar	-11 356	-39 932
Försäljningar	2 057	3 683
Likvida medel i förvärvade/sålda bolag	949	691
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8 350</b>	<b>-35 558</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>9 841</b>	<b>-15 455</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	6 610	26 656
Amortering av skuld	-15 002	-21 806
Minoritetsandel av lämnat koncernbidrag	-	-22
Utbetald utdelning	-1 937	-1 364
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-10 329</b>	<b>3 464</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-488</b>	<b>-11 991</b>
<b>Likvida medel</b>		
Likvida medel vid årets början	15 473	10 340
Omklassificering av placeringstillgångar till likvida medel	-	17 852
Valutakursdifferenser	-338	-728
Årets kassaflöde	-488	-11 991
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>	<b>14 647</b>	<b>15 473</b>
<b>OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS</b>		
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>9 841</b>	<b>-15 455</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Förvärvade/sålda räntebärande skulder, netto	-45	-2 064
Minoritetsandel av lämnat koncernbidrag	-	-22
Utbetald utdelning	-1 937	-1 364
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>7 859</b>	<b>-18 905</b>
<b>Nettoupplåning</b>		
Nettoupplåning vid årets början	-75 207	-55 736
Kassaflöde efter utdelning	7 859	-18 905
Valutakursdifferenser på nettoupplåningen	458	-566
<b>Nettoupplåning vid årets slut</b>	<b>-66 890</b>	<b>-75 207</b>

**FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL**

Belopp i MSEK	2003	2002
Ingående balans	45 129	39 578
Utdelning	-1 675	-1 030
Omräkningsdifferenser	-1 213	-954
Säkringsredovisning	69	-31
Förskjutning mellan eget kapital och minoritetens del av eget kapital	1 073	-
Årets resultat	9 123	7 566
<b>Utgående balans</b>	<b>52 506</b>	<b>45 129</b>

**NYCKELTAL (För definitioner se sid 17)**

(i procent där ej annat anges)

	2003	2002
Räntabilitet på nettotillgångar	12,3	10,5
Räntabilitet på nettotillgångar exklusive jämförelsestörande poster	12,1	10,1
Räntabilitet på eget kapital	20,2	19,1
Räntabilitet på eget kapital exklusive jämförelsestörande poster	19,8	18,3
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder och avsättningar	22,0	18,0
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	28,1	22,7
Rörelsemarginal	13,7	13,2
Rörelsemarginal exklusive jämförelsestörande poster	13,4	12,8
Nettomarginal	11,0	9,9
Nettomarginal exklusive jämförelsestörande poster	10,8	9,4
Räntetäckningsgrad, ggr	3,4	2,6
Räntetäckningsgrad exklusive jämförelsestörande poster, ggr	3,3	2,5
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	4,6	3,7
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	7,4	6,1
Soliditet	23,4	20,0
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	51,9	57,7
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	58,0	63,2
Nettoskuld/eget kapital, ggr	1,1	1,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	8,5	7,4

**KVARTALSINFORMATION**

Belopp i MSEK	Kvartal 4 2003	Kvartal 3 2003	Kvartal 2 2003	Kvartal 1 2003	Kvartal 4 2002	Kvartal 3 2002	Kvartal 2 2002	Kvartal 1 2002
<b>Resultaträkning</b>								
Omsättning	30 253	23 184	22 479	36 019	28 784	22 496	21 300	28 445
Kostnad för sålda produkter	-21 903	-19 108	-17 071	-26 710	-20 295	-19 020	-17 053	-20 971
Övriga kostnader och intäkter, netto	-4 150	-3 030	-2 773	-2 474	-3 244	-2 237	-1 573	-2 612
Resultat från intressebolag	53	149	158	220	-976	95	-17	241
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	5 982	3 803	4 776	10 317	10 663	4 264	5 395	8 159
Rörelseresultat (EBIT)	4 253	1 195	2 793	7 055	4 269	1 334	2 657	5 103
Finansnetto	-795	-759	-490	-892	-560	-1 070	-1 087	-659
Resultat före skatt	3 458	436	2 303	6 163	3 709	264	1 570	4 444
Nettoreultat	3 410	37	1 514	4 162	3 539	275	1 435	2 317
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	216 203	209 708	216 170	221 798	217 650	223 985	225 945	238 784
Omsättningstillgångar	34 115	37 441	39 838	47 682	43 153	38 124	37 048	44 450
Likvida medel	14 647	16 689	19 119	12 818	15 473	25 633	25 256	9 214
Summa tillgångar	264 965	263 838	275 127	282 298	276 276	287 742	288 249	292 448
Eget kapital	52 506	47 689	48 654	49 185	45 129	41 347	41 192	40 807
Minoritetens andel av eget kapital	9 379	9 802	11 962	13 261	9 960	11 519	21 801	21 584
Avsättningar	91 884	90 275	93 953	96 434	97 578	101 871	100 231	98 403
Räntebärande skulder	85 547	86 237	91 761	90 143	94 740	108 905	101 503	103 561
Övriga skulder	25 649	29 835	28 797	33 275	28 869	24 100	23 522	28 093
Summa eget kapital och skulder	264 965	263 838	275 127	282 298	276 276	287 742	288 249	292 448
Nettotillgångar	124 808	119 151	124 191	129 502	123 339	128 094	131 523	133 280
Nettoupplåning	-66 890	-65 638	-68 704	-73 473	-75 207	-79 225	-72 069	-74 370
<b>Kassaflöde</b>								
Internt tillförda medel (FFO)	6 373	648	4 086	7 697	6 651	2 470	2 251	5 734
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-4 415	4 673	3 235	-4 106**	543	115	5 557	-3 218
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 958	5 321	7 321	3 591**	7 194	2 585	7 808	2 516
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 837	-2 814	-1 866	-833	-2 362	-8 936	-3 353	-20 907
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-879	2 507	5 455	2 758**	4 832	-6 351	4 455	-18 391
Upptagna lån/amortering av skuld, netto	-1 171	-4 437	2 555	-5 339**	-15 092	7 472	-2 675	15 145
Förändring placeringstillgångar *	-	-	-	-	-	-66	-2 379	2 445
Utbetald utdelning	-187	-52	-1 597	-101	-8	-230	-1 126	-
Minoritetens andel av lämnat koncernbidrag	-	-	-	-	-22	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 358	-4 489	958	-5 440**	-15 122	7 176	-6 180	17 590
Periodens kassaflöde	-2 237	-1 982	6 413	-2 682	-10 290	825	-1 725	-801

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

\*\* Omklassificering har gjorts jämfört med kvartalsrapporten för första kvartalet 2003.

**NYCKELTAL (För definitioner se sid 17)**

(i procent där ej annat anges)

Belopp i MSEK	Kvartal 4 2003	Kvartal 3 2003	Kvartal 2 2003	Kvartal 1 2003	Kvartal 4 2002	Kvartal 3 2002	Kvartal 2 2002	Kvartal 1 2002
Räntabilitet på nettotillgångar (1)	12,3	12,2	12,1	11,9	10,5	10,3	10,6	10,7
Räntabilitet på nettotillgångar (1) (2)	12,1	12,3	12,2	11,6	10,1	9,7	10,0	9,9
Räntabilitet på eget kapital (1)	20,2	22,4	23,0	23,1	19,1	14,8	14,2	11,9
Räntabilitet på eget kapital (1) (2)	19,8	22,5	23,2	22,3	18,3	14,0	12,7	13,0
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder och avsättningar (1)	22,0	22,1	22,7	21,1	18,0	12,3	14,6	14,8
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld (1)	28,1	29,1	30,4	26,0	22,7	17,0	21,0	20,6
Räntetäckningsgrad, ggr	3,4	3,2	4,7	5,9	2,6	2,3	3,1	4,9
Räntetäckningsgrad, ggr (2)	3,3	3,3	4,8	5,9	2,5	2,2	3,0	4,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad (FFO Interest cover), ggr	4,6	4,1	6,2	7,1	3,7	3,1	3,8	6,1
Soliditet	23,4	21,9	22,1	22,2	20,0	18,4	21,9	21,4
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	51,9	53,3	53,1	54,1	57,7	60,0	53,4	54,4
Nettoskuld/eget kapital, ggr	1,1	1,1	1,1	1,2	1,4	1,5	1,1	1,2

(1) = rullande 12 månadersvärden

(2) = exklusive jämförelsestörande poster

## 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:** Årets 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 långfristiga lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag och likvida medel i relation till räntebärande skulder och avsättningar minus långfristiga lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag 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 långfristiga lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag och likvida medel i relation till eget kapital plus minoritetens andel av eget kapital.

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

**FFO/nettoskuld, procent:** Internt tillförda medel i relation till räntebärande skulder och avsättningar minus långfristiga lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag och likvida medel.

**Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr:** Rörelseresultat före avskrivningar och upplösning av negativ goodwill i relation till finansnetto.

**Fritt kassaflöde:** Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar i anläggningar.

**EBITDA:** Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation.

**EBIT:** Earnings Before Interest and Tax.

**FFO:** Funds From Operations (Internt tillförda medel).