

- Nettoomsättningen ökade med 10,1 procent till 35 036 MSEK (31 810)
- Rörelseresultatet exkl jämförelsestörande poster ökade med 15,8 procent till 9 196 MSEK (7 941)
- Nettoresultatet efter skatt ökade med 16,6 procent till 5 705 MSEK (4 893)

Vattenreservoar i Goldisthal, Thüringen. Vattenfalls och Tysklands största pumpkraftverk.

Starkt resultat inom samtliga Vattenfalls segment

Vattenfall presenterar ånyo ett mycket starkt resultat för årets tre första månader. Jämfört med motsvarande period 2004 ökade rörelseresultatet med 20,7 procent till 9 219 MSEK (7 641), exkl jämförelsestörande poster med 15,8 procent till 9 196 MSEK (7 941). Ökningen hänför sig nästan uteslutande till Tyskland, som uppvisar en markant förbättring. Även Polen redovisar ett bättre rörelseresultat, en förbättring som dock främst är hänförlig till valutakurseffekter. Rörelseresultatet för Norden låg på oförändrad tillfredställande nivå. Nettoomsättningen ökade med cirka 10 procent till 35 036 MSEK (31 810) främst hänförligt till Tyskland. Den totala elproduktionen ökade marginellt till 46,2 TWh jämfört med 45,8 TWh för första kvartalet 2004. Vattenkraftproduktionen ökade med 18 procent till 11,1 TWh (9,4 TWh). Kärnkraft och fossilkraft minskade något.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 15,7 procent på rullande tolv månadersbasis och avkastningen på nettotillgångarna uppgick till 14,8 procent, i båda fallen exkl jämförelsestörande poster. Till följd av den nya redovisningsstandarden IFRS, som Vattenfall tillämpar från och med detta år, ökade Vattenfalls eget kapital betydligt vilket lett till en lägre avkastning på eget kapital. Nettoeffekten på rörelseresultatet för det första kvartalet blev marginell på grund av omräkningen till IFRS. För helåret 2004 innebar dock omräkningen till IFRS att rörelseresultatet minskade med 2,5 miljarder SEK till 17,1 miljarder SEK (19,6). Detta förklaras främst av att posten upplösning av negativ goodwill inte existerar enligt IFRS och att de jämförelsestörande omstruktureringskostnaderna i Tyskland därmed får genomslag i resultatet. Räntetäckningsgraden, exkl jämförelsestörande poster på rullande tolv månadersbasis uppgick till 6,0 ggr, jämfört med 5,2 ggr för helåret 2004 enligt IFRS.

Den finansiella ställningen fortsatte att förbättras. Ett fortsatt starkt kassaflöde och låga tillväxtinvesteringar har inneburit att låneskulderna har kunnat reduceras ytterligare. Jämfört med 31 december 2004 minskade nettoskulden med drygt 4 miljarder SEK till 51,4 miljarder SEK. Per den 31 mars i fjol uppgick nettoskulden till 62,9 miljarder SEK.

Stormen Gudrun

I början av januari drabbades södra Sverige av ett omfattande oväder med vindar av orkanstyrka. Ovädrets konsekvenser innebar enorma skador på skog, infrastruktur och elnätet. Stormen beräknas kosta Vattenfall nära en halv miljard SEK för akut störningsavhjälpning, reparationer, avbrottsgarantier och skadestånd. Tack vare våra pågående mycket omfattande investeringar i förbättrad säkerhet i elnäten kunde skadorna och olägenheterna för våra kunder trots allt begränsas. Vi fortsätter oförtruttet våra satsningar och investeringar för en förbättrad leveranssäkerhet.

Långsiktiga elaffärer och värmeavtal

Vattenfall har under kvartalet tecknat ett antal långsiktiga avtal om elleveranser och energieffektivisering med stora svenska industri-företag, bland annat Holmen och Saab. Avtalet med Holmen motsvarar nära hälften av Holmens köpbehov av elkraft under en tioårsperiod. Även inom värmeverksamheten i Sverige har ett antal stora avtal med viktiga värmekunder tecknats. I Tyskland har likaså flera nya avtal med viktiga kunder tecknats.

Stor investering i Danmark

I linje med vår strategi att fortsätta den lönsamma tillväxten inom vår kärnverksamhet, el och värme, lade Vattenfall den 17 januari ett bud om att köpa aktier i det danska elföretaget Elsam. Budet accepterades av 35,3 procent av Elsams aktieägare och förvärvsbeloppet uppgår till cirka

8,5 miljarder DKK (ca 10,2 miljarder SEK). Därigenom skaffar Vattenfall sig en bra position på den danska energimarknaden som just nu genomgår stora förändringar. Det danska olje- och gasföretaget Dong har parallellt avtalat att köpa i stort sett resten av den danska kraftindustrin. Vattenfall och Dong undertecknade den 14 april en avsiktsförklaring om det framtida ägandet i Elsam. Avsikten är att Vattenfall inte ska kvarstå som aktieägare i Elsam men istället förvärva vissa krafttillgångar. På bolagsstämman i Elsam den 15 april fick Vattenfall tre platser i Elsams styrelse.

Satsningar på ett gemensamt varumärke

I Tyskland pågår nu förberedelser för att införa Vattenfall som varumärke även för massmarknaden. Den 1 januari 2006 kommer Vattenfalls dotterbolag Bewag och HEW att byta namn till Vattenfall. Detta är ett naturligt steg i utvecklandet av Vattenfall i Tyskland som en del i ett europeiskt företag och uppbyggandet av Ett Vattenfall. Även i Polen pågår varumärkesarbetet för fullt sedan namnet Vattenfall introducerades i en mycket uppmärksammad och lovordad kampanj under sista kvartalet 2004.

Ny energilag i Tyskland

Diskussioner om den nya energilagen (EnWG) har pågått i Tyskland sedan februari 2004. Den 10 mars i år nåddes en kompromiss mellan parterna och den nya lagen förväntas nu bli implementerad under sensommaren och förutsättningarna för den nya regleringsmyndighetens arbete och ansvar klagörs. Efter en övergångsperiod på ett år avses en ny incitamentsbaserad regleringsmodell introduceras. Eftersom detaljerna inte är klara kan vi för närvarande inte kommentera de finansiella konsekvenserna för Vattenfall.



Den globala klimatförändringen är vår tids största miljöproblem

Det nya systemet för handel med växthusgasen koldioxid, baserat på Kyotoprotokollet, har nu officiellt trätt i kraft. Systemet syftar till att på marknadsmässiga villkor minska utsläppen av koldioxid. Vattenfall har för den första handelsperioden 2005-2007 i stort sett erhållit erforderliga utsläppsrätter på samtliga våra marknader. Den globala klimatförändringen, som beror på utsläppen av koldioxid och andra växthusgaser, är vår tids största miljöproblem. I anslutning till ett möte med Alliance for Global Sustainability

(AGS) på Massachusetts Institute of Technology (MIT) i Boston, USA, besökte jag även USA:s energiminister och andra företrädare för industrin samt forskare och diskuterade bland annat ett globalt system för utsläppsrätter. Vårt initiativ möttes med positivt intresse vilket kan ge hopp för en konstruktiv utveckling framöver.

Öppen bolagsstämma

Vattenfalls kärnvärden är öppenhet, ansvarstagande och effektivitet. I enlighet med dessa värden anordnar vi idag, den 26 april, Vattenfalls första öppna bolagsstämma, ett arrangemang som

hittills endast varit öppet för svenska riksdagsmän. I år bjuder vi för första gången in hela svenska allmänheten, som efter den formella delen av bolagsstämman bereds möjlighet att ställa frågor direkt till mig och styrelsens ordförande. Vi vill härigenom skapa ökat förtroende för Vattenfall som ett öppet och ansvarstagande företag.



Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

VATTENFALLS RESULTAT, KASSAFLÖDE OCH BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (IFRS) ¹

Belopp i MSEK	Januari-Mars 2005	Januari-Mars 2004	Förändring %	April 2004-Mars 2005
Nettoomsättning	35 036	31 810	10,1	116 592
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	12 646	11 178	13,1	33 854
Rörelseresultat (EBIT)	9 219	7 641	20,7	18 690
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	9 196	7 941	15,8	20 582
Finansiella poster, netto	-402	-863	-53,4	-1 353
Resultat före skatter	8 817	6 778	30,1	17 337
Periodens resultat hänförbart till minoritetsintressen	426	368	15,8	864
Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget	5 279	4 525	16,7	10 043
Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl jämförelsestörande poster	5 264	4 706	11,9	11 151
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster	-	-	-	15,7
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster	-	-	-	14,8
Internt tillförda medel (FFO)	8 771	9 009	-2,6	24 064
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	5 764	4 580	25,9	14 656
Fritt kassaflöde	5 984	6 505	-8,0	15 163
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	15 950	13 028	22,4	15 950
Balansomslutning	303 724	297 206	2,2	303 724
Eget kapital inkl minoritetsintressen	87 170	80 712	8,0	87 170
Räntebärande skulder	71 389	80 124	-10,9	71 389
Nettoskuld	51 395	62 916	-18,3	51 395

¹ Från 2005 tillämpar Vattenfallkoncernen internationella redovisningsstandards, International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de godkännts av EU.

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.

För definitioner se sid 19.

Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS) Januari-Mars 2005 Januari-Mars 2004 Förändring %

OMSÄTTNING, RESULTAT OCH KASSAFLÖDE

Nettoomsättning	▲	35 036	31 810	10,1
-----------------	---	--------	--------	------

Kommentar:

Omsättningen ökade främst till följd av högre marknadspriser i Tyskland.

Kostnader för sålda produkter	▲	24 915	21 537	15,7
-------------------------------	---	--------	--------	------

Kommentar:

De högre kostnaderna förklaras främst av ökade kostnader för elinköp i Tyskland och kostnader på grund av den tyska EEG-lagen.

Rörelseresultat	▲	9 219	7 641	20,7
-----------------	---	-------	-------	------

Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲	9 196	7 941	15,8
--	---	-------	-------	------

Kommentar:

Den kraftiga resultatförbättringen är främst hänförlig till Tyskland och förklaras av högre elmarknadspriser i Tyskland och det framgångsrika kostnadsbesparingsprogrammet.

Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS) Januari-Mars 2005 Januari-Mars 2004 Förändring %

Kassaflöde från den löpande verksamheten	▼	7 475	7 666	-2,5
--	---	-------	-------	------

Fritt kassaflöde ¹	▲	5 984	6 505	-8,0
-------------------------------	---	-------	-------	------

Kassaflöde före finansieringsverksamheten	▲	5 764	4 580	25,9
---	---	-------	-------	------

¹ Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

Kommentar:

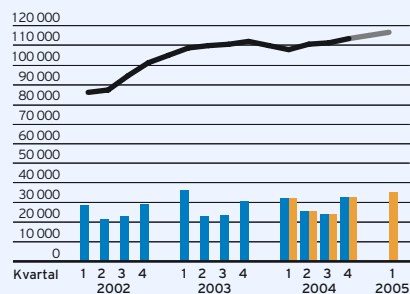
Minskningen i kassaflödet från den löpande verksamheten beror på 1,3 miljarder SEK högre skattebetalningar jämfört med första kvartalet 2004.

Finansiella poster, netto	▲	-402	-863	-53,4
---------------------------	---	------	------	-------

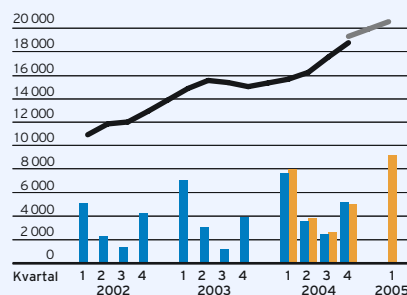
Kommentar:

Räntenettot för det första kvartalet uppgick i genomsnitt till -145 MSEK per månad (-242). Förbättringen med totalt 292 MSEK beror på lägre nettoskuldsättning och lägre räntenivå jämfört med motsvarande period ifjol. Ränteintäkterna uppgick till 177 (234) och räntekostnaderna till 611 MSEK (960). Finansnettot förbättrades med 461 MSEK.

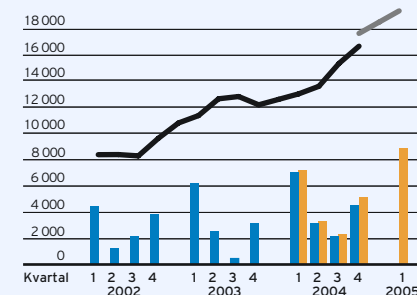
Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat, MSEK, exkl jämförelsestörande poster



Resultat före skatter, MSEK, exkl jämförelsestörande poster



■ Rullande 12-månadersvärden (Sw GAAP) ■ Rullande 12-månadersvärden (IFRS) ■ Kvartalsvärden (Sw GAAP) ■ Kvartalsvärden (IFRS)

Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS) 31 Mars 2005 31 December 2004 Förändring %

FINANSIELL STÄLLNING

Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	▲	15 950	13 616	17,1
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	▲	5 636	5 606	0,5
Obekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	▲	9 777	8 192	19,3

Kommentar:

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en femårig så kallad Revolving Credit Facility på 600 MEUR samt en checkräkningskredit på 200 MSEK. RCF-avtalet förfaller den 8 december 2009.

Nettoskuld	▼	51 395	55 411	-7,2
Genomsnittlig räntebindningstid (år) ¹	▼	1,9	2,0	-
Genomsnittlig löptid ¹	▲	7,0	6,7	-

¹ Exkl lån från intressebolag och minoritetsägare.

Kommentar:

Nettoskulden reducerades med 4 miljarder SEK till 51,4 miljarder SEK jämfört med årsskiftet. Jämfört med första kvartalet 2004 reducerades nettoskulden med 1,5 miljarder SEK.

Totala räntebärande skulder minskade jämfört med årsskiftet med 1,6 miljarder SEK till 71,4 miljarder SEK. Jämfört med första kvartalet 2004 var minskningen 8,7 miljarder SEK. Den genomsnittliga återstående löptiden i låneportföljen ökade till 7 år. Ingen förändring har skett i Vattenfalls ratingbetyg. Aktuell rating är A-/A-2 från Standard & Poor's och A3/P-2 från Moody's. I båda fallen med "Stable Outlook".

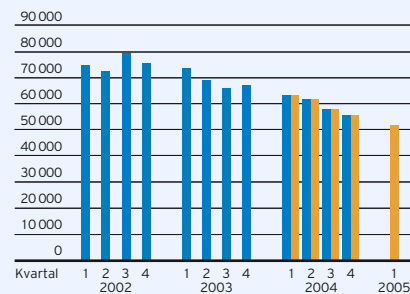
Eget kapital hänförbart till

Aktieägare i moderbolaget	▲	76 445	73 339	4,2
Minoritetsintressen	▲	10 725	10 260	4,5
Summa	▲	87 170	83 599	4,3

Kommentar:

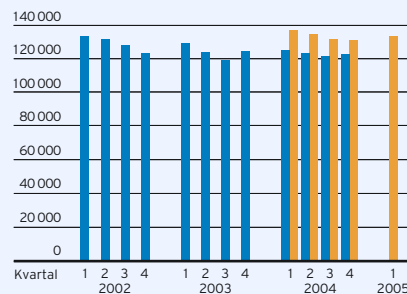
Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 15.

Nettoskulsättning, MSEK



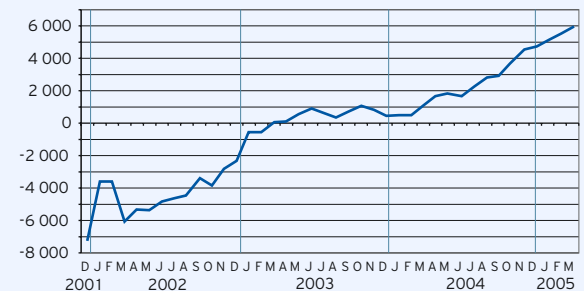
■ Kvartalsvärden (Sw GAAP) ■ Kvartalsvärden (IFRS)

Nettotillgångar, MSEK



Värdeskapande, MSEK

(Skillnaden mellan uppnått resultat och koncernens resultatkrav)



Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS) Januari-Mars 2005 Januari-Mars 2004 Förändring %

INVESTERINGAR

Förnyelseinvesteringar	▲	1 491	1 161	28,4
Tillväxtinvesteringar	▼	330	2 102	-84,3
– varav aktier	▼	1	1 731	–
Summa investeringar	▼	1 821	3 263	-44,2

Kommentar:

De lägre tillväxtinvesteringarna förklaras av att ägarandelen i polska GZE utökades från 54 procent till 75 procent under det första kvartalet i fjol.

31 Mars 2005 31 Mars 2004 Medelårsvärde 2004

PERSONAL (Antal anställda, personår)

Norden	▲	8 808	8 635	8 744
Tyskland	▼	20 177	21 016	20 864
Polen	▼	3 085	3 472	3 309
Övriga länder	▼	100	105	100
Summa	▼	32 170	33 228	33 017

Kommentar:

Minskningen i Polen och Tyskland är ett resultat av pågående rationaliseringsarbete.

	Januari-Mars 2005	Januari-Mars 2004
ELBALANS (TWh)		
Försäljning		
Norden	16,8	15,4
Tyskland	22,4	21,2
Polen	4,0	3,6
Övriga länder	1,8	2,7
Spotmarknaden	10,4	9,3
Summa	55,4	52,2
Leverans till minoritetsägare	5,2	5,3
Övrigt	0,2	0,1
Total elförsäljning	60,8	57,6

	Januari-Mars 2005	Januari-Mars 2004
Egen produktion samt elanskaffning		
Vattenkraft	11,1	9,4
Kärnkraft	16,1	16,7
Fossil- och vindkraft	19,0	19,7
Total egen produktion	46,2	45,8
Inköpt kraft	16,1	12,8
Spotmarknaden	1,9	2,5
Total elanskaffning	64,2	61,1
Förbrukning inom koncernen	-3,4	-3,5
Summa	60,8	57,6

Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS)	Januari-Mars 2005	Januari-Mars 2004	Förändring %
NORDEN			
Omsättning	▲ 11 919	11 731	1,6
Rörelseresultat	▼ 4 677	4 679	0,0
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▼ 4 655	4 671	-0,3
Värmeproduktion	▶ 2,8	2,8	0,0
Elproduktion (TWh) ¹	▲ 25,1	24,3	3,3
- varav vattenkraft	▲ 10,3	8,7	18,4
- varav kärnkraft	▼ 14,5	15,4	-5,8
- övrigt	▲ 0,3	0,2	50,0
Transiterad volym (TWh)	▲ 33,6	32,8	2,4

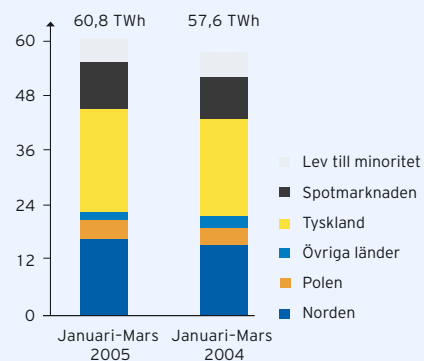
¹ Av elproduktionen disponerar Vattenfall 20 TWh (19) medan resten tillfaller minoritetsdelägare.

Omsättning och resultatutveckling

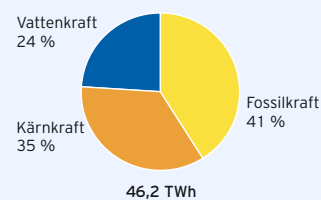
Omsättningen ökade marginellt jämfört med motsvarande period ifjol medan rörelseresultatet var i stort sett oförändrat. Affärsenheterna Elproduktion, Försäljning, Värme och Tjänster uppvisade bättre rörelseresultat medan Eldistribution visar ett sämre rörelseresultat på grund av den mycket kraftiga storm som drabbade södra Sverige i början av januari. Vattenfalls kostnader för akut störningsavhjälpning, reparationer, avbrottsgarantier m m beräknas uppgå till nästan en halv miljard SEK. Under det första kvartalet har resultatet belastats med 425 MSEK till följd av stormen.

Vattenkraftsproduktionen var 1,7 TWh högre än för första kvartalet 2004 tack vare bättre vattentillgång. Kärnkraftsproduktionen var cirka 1 TWh lägre än ifjol till följd av ett produktionsstopp i Ringhals 2.

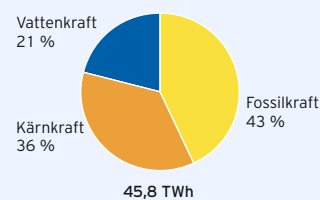
Elförsäljning, TWh



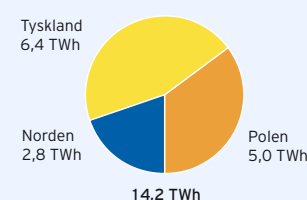
Elproduktion Januari-Mars 2005



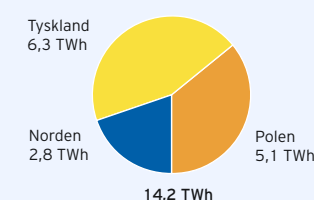
Elproduktion Januari-Mars 2004



Värmeförsäljning Januari-Mars 2005



Värmeförsäljning Januari-Mars 2004



NORDEN forts**Marknadsutveckling**

Elpriserna steg kraftigt under februari och mars vilket förklaras av kallare väderlek, lägre vattentillrinning samt effekten av den nya handeln med utsläppsrätter för koldioxid. Efter en inledande kraftig förbättring i den nordiska hydrologiska balansen, försämrades tillrinningen successivt. I slutet av mars uppgick överskottet i den hydrologiska balansen till cirka 7,5 TWh, att jämföra med ett underskott på 19,7 TWh i mars 2004 och ett överskott på 4,3 TWh i slutet av 2004. Den totala elförbrukningen i Norden under det första kvartalet var i princip oförändrad jämfört med i fjol.

Även om elpriserna under kvartalet stigit så var de i genomsnitt lägre än i fjol. Medelpriset (SYSSEK) på den nordiska elbörsen NordPools spotmarknad var 235 SEK/MWh (23,5 öre per kWh) mot 262 SEK/MWh för motsvarande period i fjol, en minskning med drygt 10 procent. Vattenfalls resultat påverkades endast marginellt av prisförändringarna då en stor del av produktionen terminssäkrats. Jämfört med motsvarande period i fjol har terminspriserna för 2006 och 2007 stigit något, omkring 9 resp 8 SEK per MWh vilket motsvarar en ökning med ca 3-4 procent.

Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS) Januari-Mars 2005 Januari-Mars 2004 Förändring %

TYSKLAND

Omsättning	▲	31 099	25 168	23,6
Rörelseresultat	▲	4 327	2 704	60,0
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲	4 325	3 015	43,4
Värmeproduktion (TWh)	▲	6,4	6,3	1,6
Elproduktion (TWh)	▼	19,8	20,2	-2,0
– varav fossilkraft	▼	17,4	18,3	-4,9
– varav kärnkraft	▲	1,6	1,2	33,3
– varav vattenkraft	▲	0,8	0,7	14,3

Omsättning och resultatutveckling

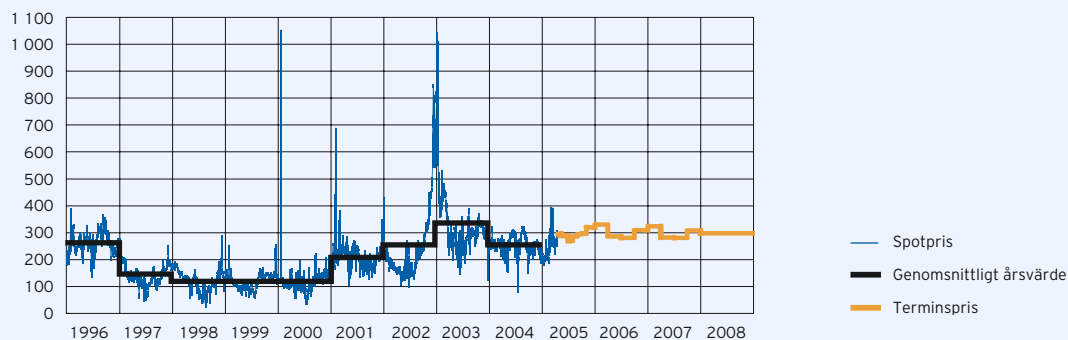
Omsättningen ökade med 24 procent till följd av markant högre elmarknadpriser och rörelseresultatet förbättrades avsevärt jämfört med motsvarande period i fjol trots en del produktionsstopp. Rörelseresultatförbättringen förklaras huvudsakligen av de högre elmarknadpriserna, kostnadsbesparingar inom främst Värme, kostnadsdrivna höjningar av transmissionstarifferna samt upplösning av vissa avsättningar.

Kärnkraftproduktionen ökade med 0,4 TWh medan fossilkraften minskade med omkring 1 TWh till följd av produktionsstopp i anläggningarna Boxberg och Jämschwalde. Värmeproduktionen låg med 6,4 TWh på ungefär oförändrad nivå jämfört med första kvartalet 2004.

Det tyska kostnadsreduceringsprogrammet som syftade till att uppnå årliga besparingar på 400-500 MEUR per slutet av 2004 har formellt avslutats. Målet överträffades i och med att 519 MEUR (cirka 4,7 miljarder SEK) uppnåts. Arbetet med fortsatta effektiviseringar och kostnadsminskningar fortsätter dock intensivt och de tyska enheterna har olika mål anpassade till sin respektive verksamhet. Jämfört med första kvartalet 2004 förbättrades rörelseresultatet

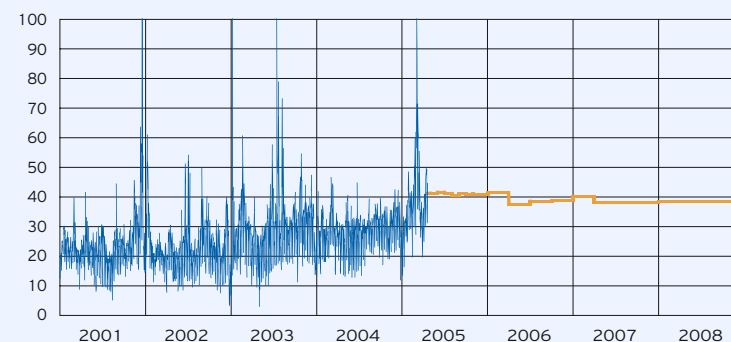
Svenska elpriser 1996-2008
SEK/MWh

Källa: Nord Pool
Uppdaterad per 18 April 2005



Tyska elpriser 2001-2008
EUR/MWh

Källa: European Energy Exchange (EEX)
Uppdaterad per 18 April 2005



TYSKLAND forts

påtagligt för affärsenheterna Mining & Generation, Transmission och Sales. Även Distribution och Heat utvecklades positivt. Distribution dock i något mindre omfattning. Sales vände sitt negativa resultat från i fjol till ett klart positivt rörelseresultat tack vare minskade försäljnings- och administrationskostnader och genom marknadsanpassning av ett antal större försäljningskontrakt.

Marknadsutveckling

I Tyskland var medelpriset på den tyska elbörsen EEX spotmarknad det högsta någonsin för ett kvartal; 38,5 EUR/MWh mot 28,5 EUR/MWh för motsvarande period ifjol. Detta förklaras delvis av den vid årsskiftet introducerade europeiska handeln med utsläppsrätter för koldioxid.

Prisutvecklingen för utsläppsrätter har sedan handeln introducerades visat en uppåtgående trend och priset den 31 mars var 14,17 EUR per ton. Priserna har fortsatt stiga under april. Medelpriset för det första kvartalet var 8,8 EUR per ton koldioxid. Terminspriserna för el visar likaså en uppåtgående trend. Kalenderår 2006 stängde den 31 mars på nivån 36,4 EUR/MWh. Prisuppgången på utsläppsrätterna var en viktig bidragande faktor.

Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS)	Januari-Mars 2005	Januari-Mars 2004	Förändring %
POLEN			
Omsättning	▲ 2 524	2 198	14,8
Rörelseresultat	▲ 375	319	17,6
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲ 376	314	19,7
Värmeproduktion (TWh)	▼ 5,0	5,1	-2,0
Elproduktion (TWh) ¹	▲ 1,3	1,2	8,3

¹ 100 % fossilkraft.

Omsättning och resultatutveckling

För det första kvartalet ökade omsättningen med nära 15 procent och rörelseresultatet med nästan 18 procent. Resultatökningen förklaras i sin helhet av valutakursförändringar. Verksamheten är stabil och har nu en god intjäningsförmåga tack vare det mycket framgångsrika rationaliserings- och kostnadsreduceringsarbete som bedrivits de senaste åren. Värmeverksamheten uppvisade ett bättre resultat. Lägre värmevolym, till följd av varm väderlek i början av året, kunde kompenseras med högre elproduktion i kraftvärmeverken. Även Nätverksamheten uppnådde ett bättre resultat än i fjol främst tack vare lägre nätförluster. Försäljning visade ett oförändrat resultat trots oväntat låga tariffhöjningar.

Marknadsutveckling

Omsättningen på den polska elbörsen POLPX är väldigt låg jämfört med NordPool och EEX. Medelpriset på spotmarknaden var 111 PLN/MWh för det första kvartalet jämfört med 109 PLN/MWh för motsvarande period 2004. Omsättningen har ökat något jämfört med 2004 men då den fortfarande är väldigt låg och antalet aktörer är få har börspriserna fortfarande bara begränsad betydelse för prissättningen av elavtal i Polen.

MODERBOLAGET

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas enligt Swedish GAAP, dvs i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets Rekommendation (RR 32) om Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar inte IAS 39 om finansiella instrument för år 2005.

Omsättningen uppgick till 7 197 MSEK (7 706 MSEK). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2 407 MSEK (2 290 MSEK). Investeringar under perioden uppgick till 323 MSEK (2 512 MSEK). Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 168 MSEK (31 december 2004: 142). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 24 400 MSEK (31 december 2004: 22 533).

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 - Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 - Delårsrapporter för koncerner.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivits i Vattenfalls årsredovisning för år 2004 (koncernens not 2 och 3). Där framgår bl a att International Financial Reporting Standards (IFRS) tillämpas från och med år 2005 och att jämförelseuppgifterna avseende år 2004 omräknas i enlighet med de nya principerna med undantag för vad som gäller för finansiella instrument. I enlighet med reglerna för övergång till IFRS, tillämpas de nya principerna för finansiella instrument enbart i de delar av redovisningarna som avser 2005. Effekten på eget kapital vid årets ingång från omräkning till de nya principerna för redovisning av finansiella instrument framgår under rubriken Koncernens förändring i eget kapital.

Effekterna av omräkning av jämförelsetal avseende resultatet för första kvartalet 2004 samt eget kapital vid kvartalets slut beskrivs på sid 18 under rubriken Övergång till International Financial Reporting Standards (IFRS). Motsvarande uppgifter avseende helåret 2004 och eget kapital vid ingången och utgången av 2004 återges i koncernens not 3 i Vattenfalls årsredovisning för år 2004.

Enligt IFRS 1 skall redovisningen upprättas enligt de IFRS-standarder som gäller den 31 december 2005. Dessutom skall dessa standarder ha godkänts av EU. De uppgifter som lämnas är därför preliminära och baserade på nu gällande IFRS, vilka kan komma att ändras fram till den 31 december 2005 med åtföljande påverkan på rapporterade belopp.

Utsläppsrätter

Från 2005 gäller ett handelssystem inom EU som syftar till att minska utsläppen av växthusgasen koldioxid. Berörda anläggningar har inom ramen för detta system, utan vederlag, eller till ett pris understigande verkligt värde, från respektive lands myndigheter erhållit s k utsläppsrätter. Utsläppsrätterna kan köpas och säljas på marknaden. IFRIC (akutgruppen inom IASB) behandlar i sitt Uttalande 3 redovisningen av sådana utsläppsrätter. EU har inte godkänt uttalandet utan har föreslagit ett antal förändringar.

I avvaktan på en av EU godkänd redovisning klassificerar Vattenfall de erhållna respektive inköpta utsläppsrätterna som varulager. I de fall där utsläppsrätten erhålls, eller förvärvas, till ett lägre värde än det verkliga värdet, redovisas lagertillgången till verkligt värde och som förutbetalad intäkt (statligt bidrag) i balansräkningen. Det statliga bidraget intäktsförs under året och i takt med att koldioxid släpps ut redovisas en kostnad respektive en skuld för åtagandet att leverera utsläppsrätter. Skulden, respektive varulagertillgången värderas på ett enhetligt sätt.

VATTENFALLS FINANSIELLA RAPPORTER UNDER 2005

Sexmånadersrapport per 30 juni

Torsdagen den 28 juli

Niomånadersrapport per 30 september

Torsdagen den 27 oktober

Stockholm 26 april 2005

Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Januari-Mars			Helår		12 månader
	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	April 2004-Mars 2005 IFRS
Nettoomsättning	35 036	31 810	31 810	113 366	113 366	116 592
Kostnader för sålda produkter ¹	-24 915	-21 537	-21 653	-83 848	-81 992	-87 226
Bruttoresultat	10 121	10 273	10 157	29 518	31 374	29 366
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	-2 715	-2 922	-2 835	-12 572	-12 139	-12 365
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	1 560	134	134	1 126	1 126	2 552
Andelar i intresseföretags resultat	253	156	208	-960	-754	-863
Rörelseresultat (EBIT) ³	9 219	7 641	7 664	17 112	19 607	18 690
Finansiella intäkter ⁴	728	561	396	3 516	1 772	3 683
Finansiella kostnader ⁵	-1 130	-1 424	-1 086	-5 330	-4 020	-5 036
Resultat före skatter ⁶	8 817	6 778	6 974	15 298	17 359	17 337
Skatter	-3 112	-1 885	-1 869	-5 203	-5 011	-6 430
Periodens resultat ⁷	5 705	4 893	5 105	10 095	12 348	10 907
Hänförbart till						
Aktieägare i moderbolaget	5 279	4 525	4 765	9 289	11 776	10 043
Minoritetsintressen	426	368	340	806	572	864
Summa	5 705	4 893	5 105	10 095	12 348	10 907
Resultat per aktie						
Antal aktier i tusental	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, SEK	40,08	34,36	36,18	70,53	89,42	76,26
Tilläggsinformation						
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	12 646	11 178	10 767	32 386	31 453	33 854
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-383	-690	-690	-2 248	-2 248	-1 941
¹ Varav avskrivningar	-3 318	-3 439	-3 364	-14 745	-14 505	-14 624
¹ Varav upplösning av negativ goodwill	-	-	325	-	3 034	-
² Varav avskrivningar	-109	-98	-64	-529	-375	-540
³ Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:						
– realisationsvinster/förluster	23	25	25	819	819	817
– omstruktureringkostnader	-	-325	-	-3 034	-	-2 709
⁴ Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	314	169	-	1 744	-	1 889
⁵ Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar exkl avsättningar för pensioner	-333	-342	-	-1 310	-	-1 301
⁶ Vari ingår jämförelsestörande poster	22	-302	23	-2 217	817	-1 893
⁷ I vilket ingår jämförelsestörande poster justerat med skatteeffekt	15	-181	17	-1 305	546	-1 108

PRIMÄRA SEGMENT ¹

Belopp i MSEK	Nettoomsättning			Rörelseresultat (EBIT)			Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster		
	Januari-Mars		Helår	Januari-Mars		Helår	Januari-Mars		Helår
	2005	2004	2004	2005	2004	2004	2005	2004	2004
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Norden	11 919	11 731	39 962	4 677	4 679	12 215	4 655	4 671	12 246
Tyskland	31 099	25 168	92 945	4 327	2 704	4 591	4 325	3 015	7 208
Polen	2 524	2 198	7 427	375	319	711	376	314	691
Övrigt ²	12 534	9 689	35 363	-160	-61	-392	-160	-59	-805
Elimineringar ³	-23 040	-16 976	-62 331	-	-	-13	-	-	-13
Summa	35 036	31 810	113 366	9 219	7 641	17 112	9 196	7 941	19 327

¹ Jämfört med de segment som redovisats i Vattenfalls årsredovisning för 2004 (koncernens not 5) har segmenten från och med 2005 anpassats för att bättre återspegla organisations- och ledningsstruktur samt intern rapportering.

² Inkluderar energihandel, finansverksamhet och övriga koncernfunktioner.

³ Avser huvudsakligen handel mellan Norden respektive Tyskland och energihandelsverksamheten i segmentet Övrigt.

SEKUNDÄRA SEGMENT ¹

Belopp i MSEK	Nettoomsättning			Rörelseresultat (EBIT)			Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster		
	Januari-Mars		Helår	Januari-Mars		Helår	Januari-Mars		Helår
	2005	2004	2004	2005	2004	2004	2005	2004	2004
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Elproduktion	14 145	13 616	51 128	5 257	4 363	12 417	5 254	4 445	13 106
Elmarknad ²	17 478	16 877	61 725	392	-82	-839	391	-57	-322
Elnät	15 309	12 835	44 761	2 099	2 307	6 129	2 095	2 378	6 365
Värme	6 509	5 894	18 320	1 807	1 510	2 622	1 803	1 564	3 023
Övrigt	1 360	1 249	6 262	-336	-457	-3 205	-347	-389	-2 833
Elimineringar ³	-19 765	-18 661	-68 830	-	-	-12	-	-	-12
Summa	35 036	31 810	113 366	9 219	7 641	17 112	9 196	7 941	19 327

¹ Jämfört med de segment som redovisats i Vattenfalls årsredovisning för 2004 (koncernens not 5) har segmenten från och med 2005 anpassats för att bättre återspegla organisations- och ledningsstruktur samt intern rapportering.

² Inkluderar försäljning och energihandel.

³ Avser huvudsakligen handel mellan Elproduktion, Elmarknad och Elnät.

BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	31 Mars			31 December	
	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	2004 IFRS	2004 Sw GAAP
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	5 706	6 064	5 483	5 663	5 065
Materiella anläggningstillgångar	182 962	187 593	183 548	182 540	179 029
Finansiella anläggningstillgångar	52 613	52 580	29 420	50 518	26 681
Summa anläggningstillgångar	241 281	246 237	218 451	238 721	210 775
Omsättningstillgångar					
Varulager	12 808	7 125	7 047	7 577	7 470
Kundfordringar och andra fordringar	32 437	28 858	28 858	23 836	23 790
Skattefordran aktuell skatt	1 248	1 958	1 958	1 264	1 264
Kortfristiga placeringar	7 465	5 546	5 546	7 700	7 700
Kassa, bank och liknande tillgångar	8 485	7 482	7 482	5 916	5 916
Summa omsättningstillgångar	62 443	50 969	50 891	46 293	46 140
Summa tillgångar	303 724	297 206	269 342	285 014	256 915
Eget kapital och skulder					
Eget kapital					
Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	76 445	70 944	57 352	73 339	62 316
Hänförbart till minoritetsintressen	10 725	9 768	8 891	10 260	9 188
Summa eget kapital	87 170	80 712	66 243	83 599	71 504
Långfristiga skulder					
Räntebärande skulder	64 820	68 097	68 097	64 119	64 119
Räntebärande avsättningar	39 801	43 560	27 045	39 939	23 965
Avsättningar för pensioner	16 720	16 555	16 555	16 450	16 450
Uppskjuten skatteskuld	42 499	41 879	35 082	41 646	34 688
Andra ej räntebärande skulder	2 083	2 195	2 195	2 135	2 135
Negativ goodwill	–	–	9 917	–	6 928
Summa långfristiga skulder	165 923	172 286	158 891	164 289	148 285
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder och andra skulder	36 704	25 927	25 927	21 363	21 363
Skatteskuld aktuell skatt	2 657	1 580	1 580	1 999	1 999
Räntebärande skulder ¹	6 569	12 027	12 027	8 894	8 894
Räntebärande avsättningar	4 701	4 674	4 674	4 870	4 870
Summa kortfristiga skulder	50 631	44 208	44 208	37 126	37 126
Summa eget kapital och skulder	303 724	297 206	269 342	285 014	256 915
Ställda säkerheter	281	109	109	247	247
Ansvarsförbindelser	12 079	11 008	11 008	10 441	10 441
¹ Häri ingår räntearbitrageaffärer	–	979	979	–	–

KOMPLETTERANDE INFORMATION

Nettotillgångar

Belopp i MSEK	31 Mars			31 December	
	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	2004 IFRS	2004 Sw GAAP
Norden	57 514	57 177	57 586	57 186	57 950
Tyskland	69 765	74 055	60 715	68 040	57 953
Polen	7 175	5 339	6 881	7 321	7 187
Övrigt ¹	-1 561	-1 097	-121	-3 409	-2 430
Elimineringar	659	1 688	108	2 293	2 292
Summa nettotillgångar per balansdagen	133 552	137 162	125 169	131 431	122 952
Nettotillgångar, vägt medelvärde ²	133 253	-	123 871	134 029	123 423

¹ Inkluderar energihandel, finansverksamhet och övriga koncernfunktioner.

² IFRS-information för 2003 finns ej beräknad.

Nettoskuld

Belopp i MSEK	31 Mars			31 December	
	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	2004 IFRS	2004 Sw GAAP
Räntebärande skulder ¹	-71 389	-80 124	-80 124	-73 013	-73 013
Kassa, bank och liknande tillgångar	8 485	7 482	7 482	5 916	5 916
Kortfristiga placeringar	7 465	5 546	5 546	7 700	7 700
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	4 044	4 180	4 180	3 986	3 986
Summa nettoskuld	-51 395	-62 916	-62 916	-55 411	-55 411
¹ Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftsbolag	14 413	15 607	15 607	14 458	14 458

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i MSEK	Januari-Mars			Helår		12 månader
	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	April 2004-Mars 2005 IFRS
Den löpande verksamheten						
Internt tillförda medel (FFO)	8 771	9 009	8 990	24 302	24 159	24 064
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-1 296	-1 343	-1 330	-199	-186	-152
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 475	7 666	7 660	24 103	23 973	23 912
Investeringsverksamheten						
Investeringar	-1 821	-3 263	-3 257	-12 731	-12 601	-11 289
Försäljningar	110	193	193	2 120	2 120	2 037
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	-	-16	-16	-20	-20	-4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 711	-3 086	-3 080	-10 631	-10 501	-9 256
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	5 764	4 580	4 580	13 472	13 472	14 656
Finansieringsverksamheten						
Förändringar i kortfristiga placeringar	355	1 873	1 873	-439	-439	-1 957
Upptagna lån	470	242	242	7 984	7 984	8 212
Amortering av skuld	-4 084	-6 581	-6 581	-20 229	-20 229	-17 732
Utbetald utdelning	-	-16	-16	-2 600	-2 600	-2 584
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 259	-4 482	-4 482	-15 284	-15 284	-14 061
Periodens kassaflöde	2 505	98	98	-1 812	-1 812	595
Kassa, bank och liknande tillgångar						
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	5 916	7 301	7 301	7 301	7 301	7 482
Periodens kassaflöde	2 505	98	98	-1 812	-1 812	595
Valutakursdifferenser	64	83	83	427	427	408
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	8 485	7 482	7 482	5 916	5 916	8 485

OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflöde före finansieringsverksamheten	5 764	4 580	4 580	13 472	13 472	14 656
Finansieringsverksamheten						
Utbetald utdelning	-	-16	-16	-2 600	-2 600	-2 584
Kassaflöde efter utdelning	5 764	4 564	4 564	10 872	10 872	12 072
Nettoskuld vid periodens början	-55 411	-66 890	-66 890	-66 890	-66 890	-62 916
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 39)	-584	-	-	-	-	-584
Effekt av ändrad klassificering av ränta i pensionskuld	-	84	84	84	84	-
Kassaflöde efter utdelning	5 764	4 564	4 564	10 872	10 872	12 072
Valutakursdifferenser på nettoskulden	-1 164	-674	-674	523	523	33
Nettoskuld vid periodens slut	-51 395	-62 916	-62 916	-55 411	-55 411	-51 395
Fritt kassaflöde	5 984	6 505	6 510	15 684	15 814	15 163

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	Januari-Mars 2005 (IFRS)		Summa eget kapital
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritetsintressen	
Ingående balans	73 339	10 260	83 599
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 39)	-416	-24	-440
Kassaflödessäkring	-2 163	-22	-2 185
Valutasäkring av utländskt eget kapital	-387	-	-387
Omräkningsdifferenser	793	118	911
Ägarförändringar	-	-33	-33
Periodens resultat	5 279	426	5 705
Utgående balans	76 445	10 725	87 170¹

¹ Varav reserv för kassaflödessäkring, MSEK -2 426.

Belopp i MSEK	Januari-Mars 2004 (IFRS)		Summa eget kapital
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritetsintressen	
Ingående balans	65 502	10 227	75 729
Utdelning	-	-16	-16
Omräkningsdifferenser	1 180	161	1 341
Valutasäkring av utländskt eget kapital	-263	-	-263
Ägarförändringar	-	-972	-972
Periodens resultat	4 525	368	4 893
Utgående balans	70 944	9 768	80 712

Belopp i MSEK	Januari-December 2004 (IFRS)		Summa eget kapital
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritetsintressen	
Ingående balans	65 502	10 227	75 729
Utdelning	-2 400	-200	-2 600
Omräkningsdifferenser	616	251	867
Valutasäkring av utländskt eget kapital	332	-	332
Koncernbidrag från minoritet, netto efter skatt	-	192	192
Ägarförändringar	-	-1 016	-1 016
Periodens resultat	9 289	806	10 095
Utgående balans	73 339	10 260	83 599

NYCKELTAL (För definitioner se sid 19)

(i procent där ej annat anges)	Januari-Mars		Helår		12 månader
	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	April 2004-Mars 2005 IFRS
Rörelsemarginal	26,3	24,0	15,1	17,3	16,0
Rörelsemarginal ¹	26,2	25,0	17,0	16,6	17,7
Nettomarginal	25,2	21,3	13,5	15,3	14,9
Nettomarginal ¹	25,1	22,3	15,4	14,6	16,5
Avkastning på eget kapital	-	-	14,2	22,4	14,2
Avkastning på eget kapital ¹	-	-	16,2	21,4	15,7
Avkastning på nettotillgångar	-	-	12,2	15,9	13,4
Avkastning på nettotillgångar ¹	-	-	13,8	15,2	14,8
Räntetäckningsgrad, ggr	12,1	7,4	4,7	5,3	5,5
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	12,1	7,7	5,2	5,1	6,0
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	12,0	9,3	7,0	7,0	7,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	23,9	14,1	11,8	11,7	13,4
Soliditet	28,7	27,2	29,3	27,8	28,7
Skuldsättningsgrad, netto, ggr	0,59	0,78	0,66	0,77	0,59
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	37,1	43,8	39,9	43,7	37,1
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	45,0	49,8	46,6	50,5	45,0
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	-	-	33,3	33,1	33,7
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	-	-	43,9	43,6	46,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	33,0	16,2	14,4	14,0	17,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr ¹	33,0	16,6	15,4	13,6	18,4

¹ Exkl jämförelsestörande poster.

KVARTALSINFORMATION

	Kvartal 1	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1
	2005	2004	2004	2004	2004
Belopp i MSEK	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Resultaträkning					
Nettoomsättning	35 036	32 405	23 890	25 261	31 810
Kostnader för sålda produkter	-24 915	-24 545	-18 830	-18 936	-21 537
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-1 155	-3 394	-2 493	-2 771	-2 788
Andelar i intresseföretags resultat	253	-676	-505	65	156
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	12 646	8 432	5 477	7 299	11 178
Rörelseresultat (EBIT)	9 219	3 790	2 062	3 619	7 641
Finansiella poster, netto	-402	24	-409	-566	-863
Finansiella poster, netto ¹	-383	-711	-334	-513	-690
Resultat före skatter	8 817	3 814	1 653	3 053	6 778
Periodens resultat hänförbart till minoritetsintressen	426	304	-81	215	368
Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget	5 279	1 991	1 076	1 697	4 525
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	241 281	238 721	240 764	242 605	246 237
Kortfristiga placeringar	7 465	7 700	8 094	8 146	5 546
Kassa, bank och liknande tillgångar	8 485	5 916	7 774	8 412	7 482
Andra omsättningstillgångar	46 493	32 677	32 956	34 986	37 941
Summa tillgångar	303 724	285 014	289 588	294 149	297 206
Eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget	76 445	73 339	70 960	69 713	70 944
Eget kapital hänförbart till minoritetsintressen	10 725	10 260	9 669	9 794	9 768
Räntebärande skulder	71 389	73 013	77 703	82 141	80 124
Räntebärande avsättningar	44 502	44 809	45 548	47 420	48 234
Avsättningar för pensioner	16 720	16 450	16 533	16 425	16 555
Uppskjuten skatteskuld	42 499	41 646	41 544	41 237	41 879
Andra ej räntebärande skulder	41 444	25 497	27 631	27 419	29 702
Summa eget kapital och skulder	303 724	285 014	289 588	294 149	297 206
Nettotillgångar	133 552	131 431	131 749	134 475	137 162
Nettoskuld	-51 395	-55 411	-57 850	-61 512	-62 916
Kassaflöde					
Internt tillförda medel (FFO)	8 771	6 780	2 794	5 719	9 009
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-1 296	-1 863	3 115	-108	-1 343
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 475	4 917	5 909	5 611	7 666
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 711	-3 028	-2 281	-2 236	-3 086
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	5 764	1 889	3 628	3 375	4 580
Förändringar i kortfristiga placeringar	355	313	36	-2 661	1 873
Upptagna lån/amortering av skuld, netto	-3 614	-4 428	-4 259	2 781	-6 339
Utbetald utdelning	-	6	-	-2 590	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 259	-4 109	-4 223	-2 470	-4 482
Periodens kassaflöde	2 505	-2 220	-595	905	98
Fritt kassaflöde	5 984	1 552	3 856	3 771	6 505

¹ Exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden.

NYCKELTAL (För definitioner se sid 19)

	Kvartal 1	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1
(i procent där ej annat anges)	2005	2004	2004	2004	2004
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Avkastning på eget kapital ²	14,2	-	-	-	-
Avkastning på eget kapital ^{1,2}	15,7	-	-	-	-
Avkastning på nettotillgångar ²	13,4	-	-	-	-
Avkastning på nettotillgångar ^{1,2}	14,8	-	-	-	-
Räntetäckningsgrad, ggr	12,1	3,4	3,4	4,3	7,4
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	12,1	4,4	4,2	4,4	7,7
Soliditet	28,7	29,3	27,9	27,1	27,2
Skuldsättningsgrad, netto, ggr	0,59	0,66	0,72	0,77	0,78
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	37,1	39,9	41,8	43,6	43,8
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ²	33,7	-	-	-	-
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ²	46,8	-	-	-	-

¹ Exkl jämförelsestörande poster.

² Rullande 12-månadersvärden (IFRS-information för 2003 finns ej beräknad).

ÖVERGÅNG TILL INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

För ytterligare information se Vattenfalls årsredovisning för 2004, koncernens not 3.

Sammanfattad avstämning av koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	31 Mars 2004
Eget kapital enligt Swedish GAAP	57 352
Negativ goodwill	9 917
Avskrivning av goodwill	29
Åtagande för återställning etc	
– kärnkraftsverksamheten	3 363
– gruvverksamheten	2 847
Utvecklingskostnader	550
Uppskjuten skatt	-2 237
Minoritetsintressen	8 891
Summa förändring under IFRS	23 360
Eget kapital enligt IFRS	80 712

Sammanfattad avstämning av koncernens nettoresultat

Belopp i MSEK	Januari-Mars 2004
Nettoresultat enligt Swedish GAAP	4 765
Negativ goodwill	-325
Avskrivning av goodwill	29
Åtagande för återställning etc	
– kärnkraftsverksamheten	59
– gruvverksamheten	47
Utvecklingskostnader	-6
Uppskjuten skatt	-16
Minoritetsintressen	340
Summa förändring under IFRS	128
Nettoresultat enligt IFRS	4 893

DEFINITIONER

Jämförelsestörande poster: Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar av engångskaraktär samt för år 2004 även omstruktureringkostnader vilka enligt Swedish GAAP då redovisades mot upplösning av negativ goodwill.

Nettotillgångar: Balansomslutning med avdrag för ej räntebärande skulder, avsättningar, räntebärande fordringar, medel i Kärnavfallsfonden, kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar.

Nettoskuld: Räntebärande skulder minus långfristiga skulder till minoritetsägare i utländska dotterbolag och kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar.

Rörelsemarginal, procent: Rörelseresultat (EBIT) i relation till nettoomsättningen.

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

Avkastning på eget kapital, procent:

Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget i relation till ingående eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl kassaflödessäkkring.

Avkastning på nettotillgångar, procent:

Rörelseresultat (EBIT) plus diskonterings-effekter hänförliga till avsättningar i relation till ett vägt medelvärde av periodens nettotillgångar.

Räntetäckningsgrad, ggr: Rörelseresultat (EBIT) plus finansiella intäkter exkl diskonterings-effekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden i relation till finansiella kostnader exkl diskonterings-effekter hänförliga till avsättningar.

Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr:

Internt tillförda medel (FFO) plus finansiella kostnader exkl diskonterings-effekter hänförliga till avsättningar i relation till finansiella kostnader exkl diskonterings-effekter hänförliga till avsättningar.

Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, ggr:

Internt tillförda medel (FFO) plus finansiella poster exkl diskonterings-effekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden i relation till finansiella poster exklusive diskonterings-effekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden.

Soliditet, procent: Eget kapital i relation till balansomslutningen vid periodens utgång minskad med räntearbitrageaffärer.

Skuldsättningsgrad, netto, ggr: Nettoskuld i relation till eget kapital.

Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, procent: Räntebärande skulder i relation till räntebärande skulder plus eget kapital.

Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, procent: Nettoskuld i relation till nettoskuld plus eget kapital.

Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder, procent: Internt tillförda medel (FFO) i relation till räntebärande skulder.

Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld, procent: Internt tillförda medel (FFO) i relation till nettoskuld.

Rörelseresultat före avskrivningar/finansnetto, ggr: Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i relation till finansiella poster exkl diskonterings-effekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden.

Fritt kassaflöde: Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

