

- Nettoomsättningen ökade med 12,7 % till 64 328 MSEK (57 071)
- Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster ökade med 18,1 % till 13 827 MSEK (11 705)
- Nettoresultatet efter skatt ökade med 24,7 % till 8 486 MSEK (6 805)
- Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster för det andra kvartalet ökade med 23,0 % till 4 631 MSEK (3 764)

Området kring Vattenfalls kärnkraftverk i Forsmark har ett rikt naturliv. Den tidigare hotade havsörnen ökar i antal och gråsälén fortplantar sig med friska ungar. Gråsälsprojekt drivs i samarbete med Världsnaturfonden och Naturhistoriska riksmuseet.



Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

Koncernchefens kommentar	3
Koncernen	5
Segment	8
Moderbolaget och redovisningsprinciper	11
Resultaträkning - koncernen	12
Segmentrapportering	13
Balansräkning - koncernen	14
Kassaflöde - koncernen	16
Eget Kapital	17
Nyckeltal	18
Kvartalsinformation	19
Definitioner	22
Granskningsrapport	22

REKORDRESULTAT

Vattenfall presenterar sitt bästa halvårsresultat och det starkaste resultatet för kvartal två någonsin. Jämfört med första halvåret 2004 ökade rörelseresultatet med 22,8 procent till 13 823 MSEK (11 260), exklusive jämförelsestörande poster med 18,1 procent till 13 827 MSEK (11 705). Jämfört med det andra kvartalet 2004 ökade rörelseresultatet med 27,2 procent till 4 604 MSEK (3 619), exklusive jämförelsestörande poster med 23,0 procent till 4 631 MSEK (3 764). Ökningen hänförs sig framför allt till Tyskland som uppvisar en markant förbättring. Även Norden och Polen redovisar bättre rörelseresultat. Förbättringen för Polen beror dock huvudsakligen på valutakurseffekter. Koncernens nettoomsättning ökade under det första halvåret med 12,7 procent till 64 328 MSEK (57 071) främst hänförligt till Tyskland samt en ökning inom energihandeln. För det andra kvartalet ökade omsättningen med 16,0 procent till 29 292 MSEK (25 261). Omsättningsökningen förklaras till stor del av högre tyska elmarknadspriser vilka stigit på grund av kraftigt ökade marknadspriser för utsläppsrätter avseende koldioxid.

Vattenfalls totala elproduktion ökade under det första halvåret marginellt till 85,6 TWh jämfört med 84,1 TWh för motsvarande period 2004. Vattenkraftproduktionen ökade dock med nästan 25 procent till 20,2 TWh (16,2 TWh) tack vare god vattentillgång. Kärnkraft och fossilkraft minskade något.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 17,4 procent på rullande tolv månadersbasis och avkastningen på nettotillgångarna uppgick till 15,2 procent, i båda fallen exklusive jämförelsestörande poster. Till följd av den nya redovisningsstandarden IFRS, som Vattenfall tillämpar från och med detta år, har Vattenfalls redovisade eget kapital ökat betydligt vilket lett till en lägre avkastning på eget kapital jämfört med avkastningen år 2004 beräknad enligt Swedish GAAP. Räntetäckningsgraden, exklusive jämförelse-

störande poster på rullande tolv månadersbasis uppgick till 4,0 gånger.

Till följd av stora investeringar under det andra kvartalet, främst avseende Danmark (drygt 10 miljarder SEK), en rekordhög utdelning till svenska staten (5,6 miljarder SEK) samt valutakurseffekter (3,4 miljarder SEK), ökade nettoskulden med 16,9 miljarder SEK till 68 307 MSEK jämfört med den 31 mars 2005. Hybridkapital (9,2 miljarder SEK) ingår i nettoskulden. Den 31 december 2004 uppgick nettoskulden till 55 411 MSEK. Skuldsättningsgraden netto uppgick den 30 juni 2005 till 85,0 procent, jämfört med 66,0 procent den 31 december 2004. Exklusive hybridkapital uppgick skuldsättningsgraden per den 30 juni 2005 till 66,0 procent.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER DET ANDRA KVARTALET

Strategisk etablering i Danmark

I februari meddelade Vattenfall att vi avtalat om köp av 35,3 procent av aktierna i det danska energiföretaget Elsam för cirka 10,2 miljarder SEK. Det danska gasföretaget Dong, som sedan tidigare ägde en minoritetspost i Elsam, meddelade att de förvärvat resterande aktier. Efter en tids förhandlingar med Dong slöt vi i början av juni ett principavtal enligt vilket Vattenfall i utbyte mot aktieposten i Elsam övertar omkring 24 procent av den sammanlagda produktionskapaciteten i Elsam och Energi E2. Vattenfall övertar tre större kolbaserade kraftvärmeverk, två gaseldade kraftverk, Elsams vindkraftverksamhet samt 60,0 procent av vindkraftsparken Horns rev. Den totala produktionskapaciteten är cirka 2 500 MW el och 2 100 MW värme med en årsvolym på cirka 9 resp 6 TWh. Vattenfall får en marknadsandel på cirka 21 procent av dansk elproduktion och cirka 25 procent av värmeproduktionen från kraftvärmeverk. Därmed etablerar Vattenfall en betydande ställning inom kraftvärme och vindkraft i Danmark. Verksamheten kommer att organiseras i vårt danska dotterbolag, Vattenfall Danmark, vilket integreras i

Business Group Vattenfall Norden. Överföringen av tillgångarna beräknas bli klar i slutet av 2005. Dansk kompetens och ökade resurser kommer att stärka vår nordiska verksamhet. Etableringen i Danmark passar mycket väl in i vår strategi att fortsätta vår lönsamma tillväxt.

Stängning av Barsebäck

I enlighet med regeringens beslut och gällande lag, stängdes den 31 maj den andra reaktorn i det svenska kärnkraftverket Barsebäck. Därmed är Barsebäckverket som helhet stängt. Enligt befintligt avtal skall Vattenfall kompenseras ekonomiskt för stängningen. Förhandlingarna mellan Vattenfall och svenska staten om ersättnings storlek är ännu inte avslutade.

Pilotanläggning för koldioxidfritt kolkraftverk

Den pågående klimatförändringen är vår tids allvarligaste miljöproblem och kräver ett beslutssamt agerande från näringslivet och industrin. Vattenfall meddelade i maj att vi kommer att bygga världens första pilotanläggning för ett koldioxidfritt kolkraftverk, baserad på så kallad oxyfuelteknik. Anläggningen kommer att byggas i anslutning till vårt kolkraftverk Schwarze Pumpe i östra Tyskland till en investeringssumma på omkring 370 MSEK. Idrifttagning beräknas ske 2008. Detta forsknings- och utvecklingsprojekt är ett konkret steg i vår satsning att minska koldioxidutsläppen. Ekonomi, energi och miljö hänger ihop och Vattenfall som elproducent med brunkolseldade anläggningar tar genom denna satsning en ledande roll i utvecklingen mot mindre utsläpp och därmed också mot vår strategiska ambition att bli "Nummer ett" för miljön.

Ytterligare satsningar på vindkraft

Vattenfall undersöker möjligheten att bygga norra Europas största vindkraftpark, en mångmiljardinvestering. Genom förvärvet av företagen Sweden Offshore AB samt Östersjöns

Vindkrafts AB för cirka 100 miljoner SEK, har vi nu förutsättningarna för att bygga denna vindkraftpark. Parken kommer att ligga på den svenska delen av Kriegers Flak, ett havsområde i Östersjön mellan Sverige och Tyskland. Den planerade anläggningen innefattar 100–150 vindkraftverk med en sammanlagd effekt på mellan 500 och 640 MW och en produktion på drygt 2 TWh el per år. Under nästa år hoppas vi få koncession för byggandet, som i så fall kan inledas 2009 och vara klart år 2010.

Öppen bolagsstämma

Den 26 april hölls Vattenfalls årliga bolagsstämma i Stockholm, ett arrangemang som hittills endast varit öppet för svenska riksdagsmän. I år inbjöds för första gången hela svenska allmänheten till bolagsstämman, ett initiativ i linje med vår strävan för öppenhet. Mer än 250 personer kom för att lyssna och ställa frågor på stämman. Under frågestunden besvarade styrelsens ordförande och jag frågor om bland annat miljö, våra satsningar utomlands och ägarstyrning. Hela stämman direktsändes via Internet. Det är viktigt för oss att höra vilka frågeställningar som finns för att vi ska kunna förbättra vår information och kommunikation samt kunna nå vårt mål att bli "Nummer ett" för kunden.

På bolagsstämman gjordes ett tillägg i bolagsordningen som innebär att 'Vattenfall ska inom ramen för kravet på affärsmässighet ägna särskild uppmärksamhet åt utvecklingen av ny elproduktionsteknik och därmed bidra till en svensk elförsörjning som är ekologiskt och ekonomiskt uthålligt'. Vår investering i det koldioxidfria kraftverket och våra ytterligare satsningar inom vindkraftområdet är två konkreta exempel på satsningar inom miljöområdet.



Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

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

Belopp i MSEK	Januari-Juni 2005	Januari-Juni 2004	Förändring %	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	64 328	57 071	12,7	120 623
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	21 212	18 477	14,8	35 121
Rörelseresultat (EBIT)	13 823	11 260	22,8	19 675
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	13 827	11 705	18,1	21 449
Finansiella poster, netto	-996	-1 429	30,3	-1 381
Resultat före skatter	12 827	9 831	30,5	18 294
Periodens resultat hänförbart till minoritetsintressen	509	583	-12,7	732
Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget	7 977	6 222	28,2	11 044
Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl jämförelsestörande poster	7 972	6 459	23,4	12 106
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster	-	-	-	17,4
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster	-	-	-	15,2
Internt tillförda medel (FFO)	14 791	14 728	0,4	24 365
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-2 569	7 955	-	2 948
Fritt kassaflöde	8 630	10 276	-16,0	14 038
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	14 953	16 558	-9,7	14 953
Balansomslutning	324 845	294 149	10,4	324 845
Eget kapital inkl minoritetsintressen	80 089	79 507	0,7	80 089
Hybridkapital (Capital Securities)	9 248	-	-	9 248
Andra räntebärande skulder	78 110	82 141	-4,9	78 110
Nettoskuld	68 307	61 512	11,0	68 307

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 22.

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

OMSÄTTNING, RESULTAT OCH KASSAFLÖDE

Nettoomsättning	▲	64 328	57 071	12,7
-----------------	---	---------------	--------	------

Kommentar:

Omsättningen ökade främst till följd av högre elmarknadspriser och något högre försäljningsvolym.

Kostnader för sålda produkter	▲	45 567	40 473	12,6
-------------------------------	---	---------------	--------	------

Kommentar:

Kostnadsökningen beror bland annat på ökade kostnader för elinköp och bränsle.

Rörelseresultat	▲	13 823	11 260	22,8
-----------------	---	---------------	--------	------

Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲	13 827	11 705	18,1
--	---	---------------	--------	------

Kommentar:

Resultatförbättringen är främst hänförlig till Tyskland. Även Norden och Polen redovisar bättre rörelseresultat. Förbättringen i Polen förklaras dock huvudsakligen av valutakursförändringar. Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster år 2004 exkluderar omstrukturingskostnader i Tyskland på 830 MSEK.

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

Kassaflöde från den löpande verksamheten	▼	12 516	13 277	-5,7
--	---	---------------	--------	------

Fritt kassaflöde ¹	▼	8 630	10 276	-16,0
-------------------------------	---	--------------	--------	-------

Kassaflöde före finansieringsverksamheten	▼	-2 569	7 955	-
---	---	---------------	-------	---

¹ Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

Kommentar:

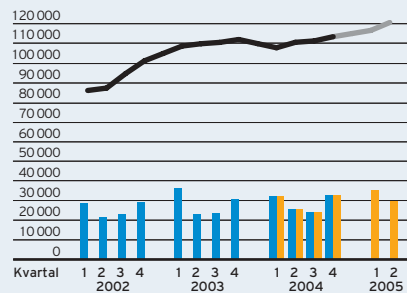
Minskningen i kassaflödet från den löpande verksamheten beror främst på högre skattebetalningar jämfört med första halvåret 2004. Fritt kassaflöde påverkades även av högre förnyelseinvesteringar.

Finansiella poster, netto	▲	-996	-1 429	30,3
---------------------------	---	-------------	--------	------

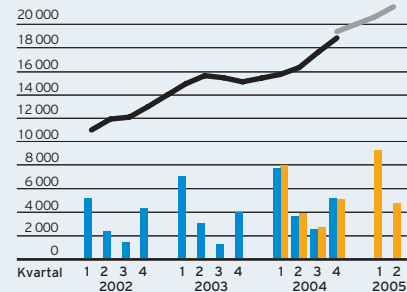
Kommentar:

Räntenettet för det första halvåret uppgick i genomsnitt till -150 MSEK per månad (-228). Ränteintäkterna uppgick till 396 (432) och räntekostnaderna till 1 297 MSEK (1 799). De lägre räntekostnaderna förklaras av genomsnittligt lägre lånevolym och lägre låneränta. Erhållen respektive betald ränta uppgick till 351 (577) respektive 1 606 (1 828). Finansnettot förbättrades med 433 MSEK.

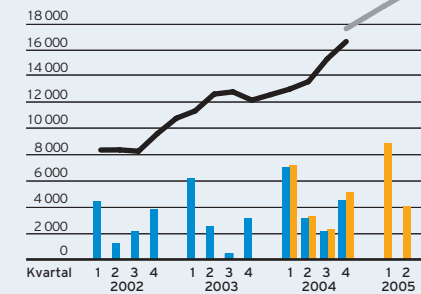
Nettoomsättning, MSEK



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) 30 Juni 2005 31 December 2004 Förändring %

FINANSIELL STÄLLNING

Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	▲	14 953	13 616	9,8
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	▲	17 760	5 606	216,8
Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)	▲	10 109	8 192	23,4

Kommentar:

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en femårig Revolving Credit Facility på 600 MEUR med förfall i december 2009, 364-dagars kreditfaciliteter på 1 260 MEUR med förfall i april 2006 samt en checkräkningskredit på 200 MSEK.

Nettoskuld ¹	▲	68 307	55 411	23,3
Genomsnittlig räntebindningstid (duration, år) ^{1,2}	▲	3,3	2,0	-
Genomsnittlig löptid ^{1,2}	▼	6,4	6,7	-

¹ Exklusive Hybridkapital (Capital Securities) på 9 238 MSEK uppgår nettoskulden till 59 059 MSEK, den genomsnittliga räntebindningstiden till 2,4 år och den genomsnittliga löptiden till 5,8 år. Dessa värden avser 30 juni 2005.

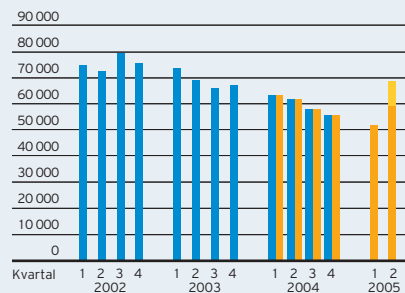
² Exklusive lån från intressebolag och minoritetsägare.

Kommentar:

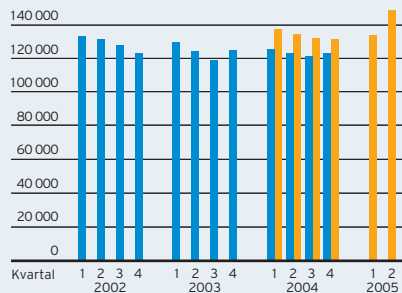
Nettoskulden, inklusive hybridkapital, ökade med 12,9 miljarder SEK till 68,3 miljarder SEK jämfört med årsskiftet och med 16,9 miljarder SEK jämfört med den 31 mars 2005. Totala räntebärande skulder, inklusive hybridkapital, ökade jämfört med årsskiftet med 14,3 miljarder SEK till totalt 87,4 miljarder SEK och med 16,0 miljarder SEK jämfört med den 31 mars 2005. Den genomsnittliga återstående löptiden i låneportföljen minskade till 6,4 jämfört med årsskiftet (6,7) på grund av temporär kortfristig finansiering av aktieförvärvet i danska Elsam.

Under juni månad ändrade Moody's sin outlook från stabil till positiv samt uppgraderade Vattenfalls långsiktiga rating från A3 till A2. Den kortsiktiga ratingen uppgraderades från P-2 till P-1. Standard & Poor's ändrade under juni sin outlook från stabil till positiv med bibehållen långsiktig rating A- och kortsiktig rating A-2.

Nettoskulsättning, MSEK

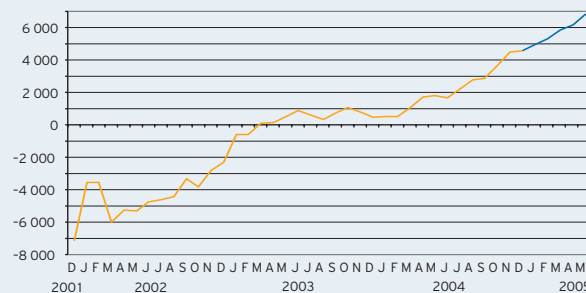


Nettotillgångar, MSEK



Värdeskapande, MSEK

(Skillnaden mellan uppnått resultat och koncernens resultatkrav)



Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS) 30 Juni 2005 31 December 2004 Förändring %

Eget kapital hänförbart till

Aktieägare i moderbolaget	▼	69 300	73 339	-5,5
Minoritetsintressen	▲	10 789	10 260	5,2
Summa	▼	80 089	83 599	-4,2

Kommentar:

Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 17.

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

INVESTERINGAR

Förnyelseinvesteringar	▲	3 886	3 001	29,5
Tillväxtinvesteringar	▲	11 450	2 929	290,9
- varav aktier	▲	10 458	2 194	376,7
Summa investeringar	▲	15 336	5 930	158,6

Kommentar:

Den kraftiga ökningen förklaras främst av förvärvet av 35,3 procent av aktierna i danska Elsam. Enligt ett principavtal med danska Dong kommer dessa aktier att bytas mot krafttillgångar (se Koncernchefens kommentar sid. 3).

		30 Juni 2005	30 Juni 2004	Medelvärde 2004
PERSONAL (antal anställda, personår)				
Norden	▲	8 899	8 777	8 744
Tyskland	▼	20 039	20 880	20 864
Polen	▼	3 073	3 343	3 309
Övriga länder	▼	102	110	100
Summa	▼	32 113	33 110	33 017

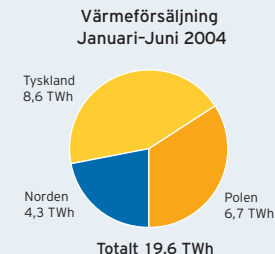
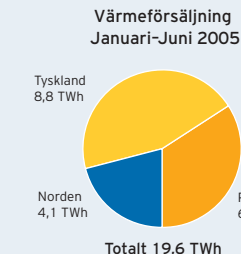
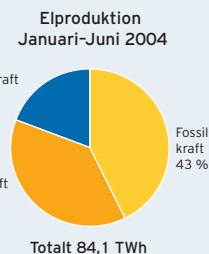
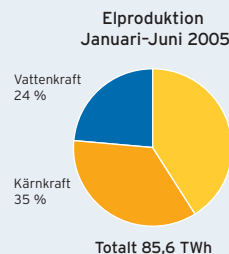
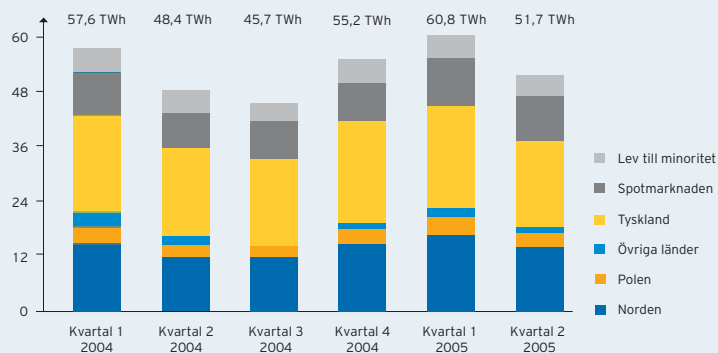
Kommentar:

Minskningen i Polen och Tyskland är ett resultat av pågående rationaliseringsarbete. Ökningen i Norden förklaras av de omfattande investeringsprogrammen för förnyelse av våra produktionsanläggningar samt av tillkommande verksamhet inom affärsenheten Tjänster Norden.

	Januari-Juni 2005	Januari-Juni 2004
ELBALANS (TWh)		
Försäljning		
Norden	30,9	27,2
Tyskland	41,0	40,5
Polen	6,9	6,4
Övriga länder	3,1	4,5
Spotmarknaden	20,2	16,9
Summa	102,1	95,5
Leverans till minoritetsägare	9,9	10,1
Övrigt	0,5	0,4
Total elförsäljning	112,5	106,0

	Januari-Juni 2005	Januari-Juni 2004
Egen produktion samt elanskaffning		
Vattenkraft	20,2	16,2
Kärnkraft	30,3	32,0
Fossilkraft och övrigt	35,1	35,9
Total egen produktion	85,6	84,1
Inköpt kraft	29,6	23,9
Spotmarknaden	3,5	4,1
Total elanskaffning	118,7	112,1
Förbrukning inom koncernen	-6,2	-6,1
Summa	112,5	106,0

Elförsäljning per kvartal, TWh



Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS)	Januari-Juni			April-Juni			Helår 2004	Senaste 12 månaderna
	2005	2004	Förändring %	2005	2004	Förändring %		
NORDEN								
Omsättning	▲ 21 911	20 371	7,6	9 992	8 640	15,6	39 962	41 502
Rörelseresultat	▲ 6 880	6 717	2,4	2 203	2 038	8,1	12 215	12 378
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲ 6 854	6 809	0,7	2 199	2 138	2,9	12 246	12 291
Värmeproduktion (TWh)	▼ 4,1	4,3	-4,7	1,3	1,5	-13,3	7,6	7,4
Elproduktion (TWh)	▲ 45,9 ¹	44,2	3,8	20,8	19,9	4,5	88,4	90,1
– varav vattenkraft	▲ 18,6	14,6	27,4	8,3	5,9	40,7	30,3	34,3
– varav kärnkraft	▼ 27,0	29,3	-7,8	12,5	13,9	-10,1	57,5	55,2
– övrigt	▶ 0,3	0,3	0,0	0 ²	0,1	–	0,6	0,6
Transiterad volym (TWh)	▲ 60,9	57,6	5,7	27,3	24,8	10,1	113,0	116,3

¹ Av elproduktionen disponerar Vattenfall 37 TWh (35) medan resten tillfaller minoritetsdelägare.

² Avrundning.

Omsättning och resultatutveckling

Förbättringen av omsättningen och rörelseresultatet hänför sig väsentligen till andra kvartalet. Affärsenheterna Elproduktion, Försäljning, Värme och Tjänster uppvisar bättre rörelseresultat medan Eldistribution visar ett sämre rörelseresultat. Elproduktion och Värme stod för den största delen av resultatförbättringen. Ökade produktionsvolym och fördelaktigt pris för terminssäkringar bidrog till förbättringen inom Elproduktion. Ökningen inom Värme förklaras av elcertifikatsintäkter samt av att resultatet för motsvarande period 2004 belastades med 100 MSEK för avvecklingen av Härjedalens Miljöbränsle AB (HMAB). Eldistribution visar ett sämre rörelseresultat på grund av den mycket kraftiga storm som drabbade södra Sverige i början av januari. Under det första halvåret har resultatet belastats med 500 MSEK till följd av stormen. Vattenkraftproduktionen var 4,0 TWh högre än för första halvåret 2004 tack vare bättre vattentillgång. Kärnkraftproduktionen var cirka 2,3 TWh lägre än i fjol, huvudsakligen till följd av ett produktionsstopp i Ringhals 2.

Marknadsutveckling

De genomsnittliga spotpriserna på NordPool (SYSSEK) var för det första halvåret cirka 5 procent lägre än i fjol; 252 SEK/MWh (23,5 öre per kWh) mot 266 förra året. Under det andra kvartalet var spotpriserna i stort sett oförändrade; 269 SEK/MWh jämfört med 270 SEK/MWh.

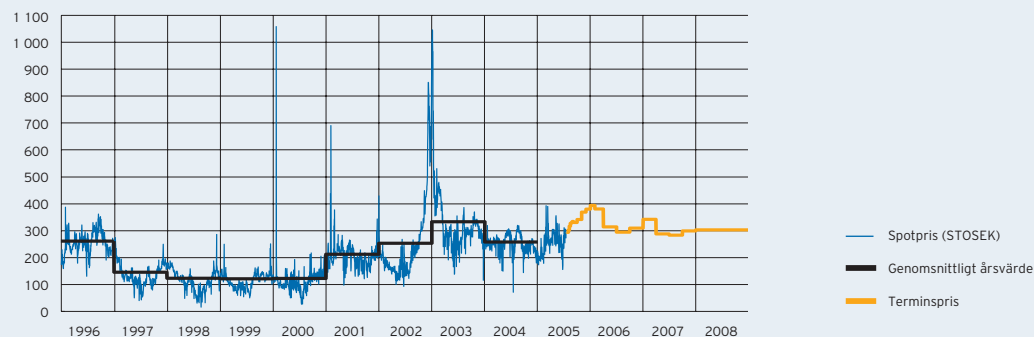
Den hydrologiska balansen har under första halvåret visat ett överskott på i genomsnitt 11 TWh jämfört med ett underskott på 20,9 TWh under samma period i fjol. I slutet av juni visade den hydrologiska balansen ett överskott på 4,6 TWh, jämfört med ett underskott på 22 TWh 2004.

Terminspriserna på den nordiska elmarknaden steg kraftigt på grund av höga bränslepriser och höga priser på utsläppsrätter av koldioxid. Terminspriserna för 2006 och 2007 stängde på 36,0 respektive 33,7 EUR/MWh den 30 juni jämfört med förra årets genomsnittliga stängningspriser på drygt 28 EUR/MWh.

Den totala elförbrukningen i Norden för det första halvåret 2005 uppgick till 201 TWh vilket var i princip oförändrat jämfört med motsvarande period 2004.

Svenska elpriser 1996-2008
SEK/MWh

Källa: Nord Pool
Uppdaterad per 18 Juli 2005



Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS)	Januari-Juni			April-Juni			Helår 2004	Senaste 12 månaderna
	2005	2004	Förändring %	2005	2004	Förändring %		
TYSKLAND								
Omsättning	▲ 56 689	46 492	21,9	25 590	21 324	20,0	92 945	103 142
Rörelseresultat	▲ 6 665	3 918	70,1	2 338	1 214	92,6	4 591	7 338
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲ 6 687	4 720	41,7	2 362	1 705	38,5	7 208	9 175
Värmeproduktion (TWh)	▲ 8,8	8,6	2,3	2,4	2,3	4,3	15,5	15,7
Elproduktion (TWh)	▼ 37,8	38,1	-0,8	18,0	17,9	0,6	75,5	75,2
- varav fossilkraft	▼ 32,9	33,9	-2,9	15,5	15,6	-0,6	67,2	66,2
- varav kärnkraft	▲ 3,3	2,7	22,2	1,7	1,5	13,3	4,9	5,5
- varav vattenkraft	▲ 1,6	1,5	6,7	0,8	0,8	0,0	3,3	3,4
Transiterad volym (TWh) ¹	▼ 14,1	14,3	-1,4	6,7	6,9	-2,9	28,5	28,3

¹ Exklusive stamnätet

Omsättning och resultatutveckling

Omsättningen ökade främst till följd av markant högre elmarknadspriser. Rörelseresultatförbättringen exklusive jämförelsestörande poster förklaras huvudsakligen av högre elmarknadspriser och högre transmissions-tariffer. Omstruktureringskostnader år 2004 på 830 MSEK behandlas som jämförelsestörande post.

Kärnkraftproduktionen ökade med 0,5 TWh medan fossilkraften minskade med 1 TWh till följd av produktionsstopp i anläggningarna Lippendorf och Jämschwalde. Värmeproduktionen låg något över nivån för motsvarande period 2004.

Jämfört med första halvåret 2004 förbättrades rörelseresultatet för affärsenheterna Mining & Generation, Transmission, Heat och Sales. Rörelseresultatet för Distribution var i princip oförändrat. 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

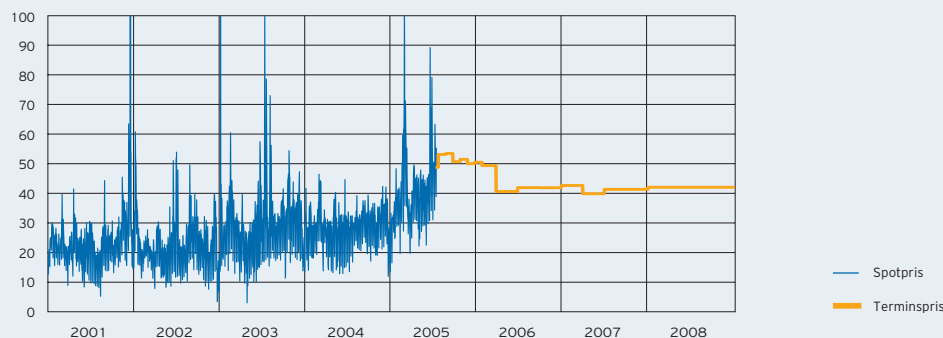
De genomsnittliga spotpriserna på EEX ökade med drygt 45 procent jämfört med motsvarande period förra året; 40 EUR/MWh jämfört med 27,5 EUR/MWh. Under det andra kvartalet var spotpriserna i genomsnitt 41,5 EUR/MWh jämfört med 26,5 EUR/MWh i fjol. Låga nivåer på vattenreservoarerna i Schweiz, låg vindkraftproduktion och underhållsarbeten var bidragande orsaker.

De tyska terminspriserna ökade också, främst på grund av höga bränslekostnader och höga priser för utsläppsrätter av koldioxid.

Priset för utsläppsrätter av koldioxid fortsatte att stiga under det andra kvartalet. I början av juli närmade sig priset 30 EUR/ton. Prisökningen beror bland annat på att olje- och gaspriserna stigit kraftigt samt beslut från Europeiska kommissionen att skära ned de nationella allokeringsplanerna för Italien och Grekland.

Tyska elpriser 2001-2008
EUR/MWh

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



Belopp i MSEK (samtliga belopp enligt IFRS)	Januari-Juni			April-Juni			Helår 2004	Senaste 12 månaderna
	2005	2004	Förändring %	2005	2004	Förändring %		
POLEN								
Omsättning	▲ 4 363	3 779	15,5	1 839	1 581	16,3	7 427	8 011
Rörelseresultat	▲ 517	432	19,7	142	113	25,7	711	796
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	▲ 525	428	22,7	149	114	30,7	691	788
Värmeproduktion (TWh)	▶ 6,7	6,7	0,0	1,7	1,6	6,3	11,4	11,4
Elproduktion (TWh) ¹	▲ 1,9	1,8	5,6	0,6	0,6	0,0	3,2	3,3

¹ 100 % fossilkraft.

Omsättning och resultatutveckling

Resultatökningen förklaras huvudsakligen av valutakursförändringar. Verksamheten är stabil och har nu en god intjäningsförmåga tack vare det mycket framgångsrika rationaliserings- och kostnadsreducerings-arbete 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. Resultatet för nätverksamheten var något lägre och Försäljning försämrade sitt resultat jämfört med i fjol på grund av pressade marginaler.

Marknadsutveckling

De genomsnittliga spotpriserna på POLPX för det första halvåret ökade jämfört med i fjol; 113 PLN/MWh jämfört med 111 PLN/MWh. Det andra kvartalet uppvisar också en ökning; från 115 PLN/MWh jämfört med 112 PLN/MWh. Underhållsarbeten och varm väderlek bidrog till prisökningen.

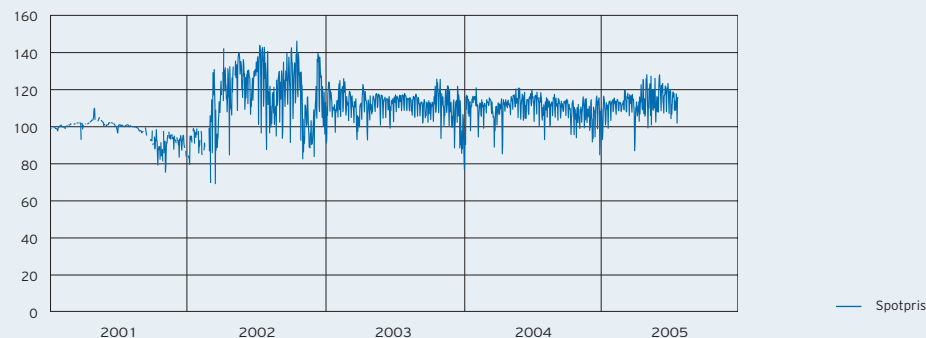
Omsättningen på den polska elbörsen är väldigt låg jämfört med NordPool och EEX. Terminalsmarknaden är under utveckling.

Polen ombildas till Business Group

Från och med den 1 augusti ombildas verksamheten i Polen till Business Group Polen och indelas i Business Units; Distribution, Försäljning och Värme. Chefen för Business Group Polen blir samtidigt medlem i Vattenfalls koncernledning.

Polska elpriser 2001-2005
PLN/MWh

Källa: Giielda Energii SA
Uppdaterad per 19 Juli 2005



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 13 509 MSEK (13 435 MSEK). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2 803 MSEK (4 722 MSEK). Investeringar under perioden uppgick till 11 661 MSEK (2 676 MSEK). Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 2 913 MSEK (31 december 2004: 142). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 20 915 MSEK (31 december 2004: 22 533).

KONCERNEN**Stängning av Barsebäck**

Förhandlingarna mellan Vattenfall och svenska staten om ersättning till Vattenfall för stängningen av Barsebäck är ännu inte avslutade. Någon effekt i resultaträkningen av pågående förhandlingar har inte beaktats i Vattenfalls bokslut per 30 juni 2005. Ersättningen förväntas överstiga Vattenfalls andel av kostnaden för nedskrivning av tillgångarna tillhöriga Barsebäck Kraft AB.

Avsättningar

För närvarande pågår en genomgång av Vattenfallkoncernens olika avsättningar i balansräkningen. Denna genomgång kan eventuellt kom-

ma att innebära en förändring av de idag gjorda antaganden om diskonteringsränta vid beräkning av dessa avsättningar.

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 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 (IAS 39) 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 de två första kvartalen 2004 samt eget kapital vid andra kvartalets slut beskrivs på sid 21 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 Vatten-

falls 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.

Hybridkapital (Capital Securities)

Vattenfall emitterade i juni 2005 Hybridkapital (Capital Securities) vilket redovisas som räntebärande långfristig skuld. Dessa Capital Securities löper med evig löptid och är efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Någon återbetalningsskyldighet föreligger ej. Räntan på Hybridkapital är fast för den första tioårsperioden och därefter rörlig. Räntan är villkorad av bl a Vattenfalls möjlighet att lämna utdelning till aktieägare samt uppfyllandet av vissa nyckeltal.

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 så kallade 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 juni 2005 drog IASB tillbaka Uttalande 3 med omedelbar verkan.

I avvaktan på ett slutligt, av EU godkänt uttalande, redovisar Vattenfall utsläppsrätter enligt följande: Erhållna respektive inköpta utsläppsrätter redovisas 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 FÖR 2005****Niomånadersrapport per 30 september**

Torsdagen den 27 oktober

Bokslutskommuniké per 31 december

Tisdagen den 31 januari 2006

Årsredovisning 2005

Mars 2006



Stockholm 28 juli 2005

Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Januari-Juni			April-Juni			Helår		Senaste 12 månaderna IFRS
	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	
Nettoomsättning	64 328	57 071	57 071	29 292	25 261	25 261	113 366	113 366	120 623
Kostnader för sålda produkter ¹	-45 567	-40 473	-40 424	-20 652	-18 936	-18 771	-83 848	-81 992	-88 942
Bruttoresultat	18 761	16 598	16 647	8 640	6 325	6 490	29 518	31 374	31 681
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	-5 582	-5 963	-5 783	-2 867	-3 041	-2 948	-12 572	-12 139	-12 191
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	309	404	405	-1 251	270	271	1 126	1 126	1 031
Andelar i intresseföretags resultat	335	221	324	82	65	116	-960	-754	-846
Rörelseresultat (EBIT) ³	13 823	11 260	11 593	4 604	3 619	3 929	17 112	19 607	19 675
Finansiella intäkter ⁴	1 847	1 261	830	1 119	700	434	3 516	1 772	4 102
Finansiella kostnader ⁵	-2 843	-2 690	-2 033	-1 713	-1 266	-947	-5 330	-4 020	-5 483
Resultat före skatter ⁶	12 827	9 831	10 390	4 010	3 053	3 416	15 298	17 359	18 294
Skatter	-4 341	-3 026	-2 992	-1 229	-1 141	-1 123	-5 203	-5 011	-6 518
Periodens resultat ⁷	8 486	6 805	7 398	2 781	1 912	2 293	10 095	12 348	11 776
Hänförbart till									
Aktieägare i moderbolaget	7 977	6 222	6 871	2 698	1 697	2 106	9 289	11 776	11 044
Minoritetsintressen	509	583	527	83	215	187	806	572	732
Summa	8 486	6 805	7 398	2 781	1 912	2 293	10 095	12 348	11 776
Resultat per aktie									
Antal aktier i tusental	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, SEK	60,57	47,24	52,17	20,49	12,89	15,99	70,53	89,42	83,86
Tilläggsinformation									
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	21 212	18 477	17 758	8 566	7 299	6 991	32 386	31 453	35 121
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-942	-1 203	-1 203	-559	-513	-513	-2 248	-2 248	-1 987
¹ Varav avskrivningar	-7 187	-6 948	-6 798	-3 869	-3 509	-3 434	-14 745	-14 505	-14 984
¹ Varav upplösning av negativ goodwill	-	-	830	-	-	505	-	3 034	-
² Varav avskrivningar	-202	-269	-197	-93	-171	-133	-529	-375	-462
³ Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:									
– realisationsvinster/förluster	-4	385	385	-27	360	360	819	819	430
– omstruktureringkostnader	-	-830	-	-	-505	-	-3 034	-	-2 204
⁴ Vari ingår diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	626	435	-	312	266	-	1 744	-	1 935
⁵ Vari ingår diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar exkl avsättningar för pensioner	-680	-661	-	-347	-319	-	-1 310	-	-1 329
⁶ Vari ingår jämförelsestörande poster	4	-449	381	-18	-147	358	-2 217	817	-1 764
⁷ I vilket ingår jämförelsestörande poster justerat med skatteeffekt	5	-237	269	-10	-56	252	-1 305	546	-1 062

PRIMÄRA SEGMENT ¹

Belopp i MSEK	Nettoomsättning					Rörelseresultat (EBIT)					Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster				
	Januari-Juni		April-Juni		Helår	Januari-Juni		April-Juni		Helår	Januari-Juni		April-Juni		Helår
	2005	2004	2005	2004	2004	2005	2004	2005	2004	2004	2005	2004	2005	2004	2004
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Norden	21 911	20 371	9 992	8 640	39 962	6 880	6 717	2 203	2 038	12 215	6 854	6 809	2 199	2 138	12 246
Tyskland	56 689	46 492	25 590	21 324	92 945	6 665	3 918	2 338	1 214	4 591	6 687	4 720	2 362	1 705	7 208
Polen	4 363	3 779	1 839	1 581	7 427	517	432	142	113	711	525	428	149	114	691
Övrigt ²	24 633	17 859	12 099	8 170	35 363	-239	193	-79	254	-392	-239	-252	-79	-193	-805
Elimineringar ³	-43 268	-31 430	-20 228	-14 454	-62 331	-	-	-	-	-13	-	-	-	-	-13
Summa	64 328	57 071	29 292	25 261	113 366	13 823	11 260	4 604	3 619	17 112	13 827	11 705	4 631	3 764	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-Juni		April-Juni		Helår	Januari-Juni		April-Juni		Helår	Januari-Juni		April-Juni		Helår
	2005	2004	2005	2004	2004	2005	2004	2005	2004	2004	2005	2004	2005	2004	2004
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Elproduktion	27 721	25 643	13 576	12 027	51 128	8 193	6 889	2 936	2 526	12 417	8 195	7 065	2 941	2 620	13 106
Elmarknad ²	34 258	31 124	16 780	14 247	61 725	637	-541	245	-459	-839	636	-239	245	-182	-322
Elnät	26 199	22 451	10 890	9 616	44 761	3 406	3 596	1 307	1 289	6 129	3 385	3 721	1 290	1 343	6 365
Värme	10 645	9 566	4 136	3 672	18 320	2 400	1 803	593	293	2 622	2 402	1 994	599	430	3 023
Övrigt	3 270	2 717	1 910	1 468	6 262	-813	-487	-477	-30	-3 205	-791	-836	-444	-447	-2 833
Elimineringar ³	-37 765	-34 430	-18 000	-15 769	-68 830	-	-	-	-	-12	-	-	-	-	-12
Summa	64 328	57 071	29 292	25 261	113 366	13 823	11 260	4 604	3 619	17 112	13 827	11 705	4 631	3 764	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	30 Juni 2005 IFRS	30 Juni 2004 IFRS	30 Juni 2004 Sw GAAP	31 December 2004 IFRS	31 December 2004 Sw GAAP
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	5 758	5 858	5 264	5 663	5 065
Materiella anläggningstillgångar	186 544	184 708	180 791	182 540	179 029
Finansiella anläggningstillgångar ¹	67 737	52 039	28 849	50 518	26 681
Summa anläggningstillgångar	260 039	242 605	214 904	238 721	210 775
Omsättningstillgångar					
Varulager	12 927	7 697	7 629	7 577	7 470
Kundfordringar och andra fordringar	35 141	25 333	25 333	23 836	23 790
Skattefordran aktuell skatt	1 785	1 956	1 956	1 264	1 264
Kortfristiga placeringar	9 300	8 146	8 146	7 700	7 700
Kassa, bank och liknande tillgångar	5 653	8 412	8 412	5 916	5 916
Summa omsättningstillgångar	64 806	51 544	51 476	46 293	46 140
Summa tillgångar	324 845	294 149	266 380	285 014	256 915
Eget kapital och skulder					
Eget kapital					
Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	69 300	69 713	56 724	73 339	62 316
Hänförbart till minoritetsintressen	10 789	9 794	8 893	10 260	9 188
Summa eget kapital	80 089	79 507	65 617	83 599	71 504
Långfristiga skulder					
Hybridkapital (Capital Securities)	9 248	–	–	–	–
Andra räntebärande skulder	67 376	66 334	66 334	64 119	64 119
Räntebärande avsättningar	40 264	42 644	26 315	39 939	23 965
Avsättningar för pensioner	17 337	16 425	16 425	16 450	16 450
Uppskjuten skatteskuld	44 227	41 237	34 439	41 646	34 688
Andra ej räntebärande skulder	2 134	2 036	2 036	2 135	2 135
Negativ goodwill	–	–	9 248	–	6 928
Summa långfristiga skulder	180 586	168 676	154 797	164 289	148 285
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder och andra skulder	45 634	23 345	23 345	21 363	21 363
Skatteskuld aktuell skatt	2 961	2 038	2 038	1 999	1 999
Räntebärande skulder ²	10 734	15 807	15 807	8 894	8 894
Räntebärande avsättningar	4 841	4 776	4 776	4 870	4 870
Summa kortfristiga skulder	64 170	45 966	45 966	37 126	37 126
Summa eget kapital och skulder	324 845	294 149	266 380	285 014	256 915
Ställda säkerheter	3 110	1 338	1 338	247	247
Ansvarsförbindelser	16 078	11 855	11 855	10 441	10 441

¹ Vattenfalls innehav, 35,3 %, i det danska energiföretaget Elsam A/S redovisas inte enligt kapitalandelsmetoden då investeringen, enligt principavtal med majoritetsägaren Dong A/S, endast är av tillfällig karaktär och att Vattenfall inte kan anses ha ett betydande inflytande i företaget. Vattenfall skall enligt principavtalet byta aktierna mot produktionskapacitet i Elsam och företaget E2. Överföringen av tillgångarna beräknas bli klar i slutet av år 2005. Aktieinvesteringen i Elsam redovisas här som finansiell anläggningstillgång då de tillgångar som blir föremål för bytet i huvudsak är anläggningstillgångar.

² Här ingår räntearbitrageaffärer

–	979	979	–	–
---	-----	-----	---	---

KOMPLETTERANDE INFORMATION

Nettotillgångar

Belopp i MSEK	30 Juni 2005 IFRS	30 Juni 2004 IFRS	30 Juni 2004 Sw GAAP	31 December 2004 IFRS	31 December 2004 Sw GAAP
Norden	67 735	57 567	58 022	57 186	57 950
Tyskland	70 447	72 752	60 167	68 040	57 953
Polen	8 597	7 171	7 110	7 321	7 187
Övrigt ¹	1 309	-4 314	-3 344	-3 409	-2 430
Elimineringar	667	1 299	1 299	2 293	2 292
Summa nettotillgångar per balansdagen	148 755	134 475	123 254	131 431	122 952
Nettotillgångar, vägt medelvärde ²	134 587	–	123 213	134 029	123 423

¹ Inkluderar energihandel, finansverksamhet och övriga koncernfunktioner.

² IFRS-information för 2003 finns ej beräknad.

Nettoskuld

Belopp i MSEK	30 Juni 2005 IFRS	30 Juni 2004 IFRS	30 Juni 2004 Sw GAAP	31 December 2004 IFRS	31 December 2004 Sw GAAP
Hybridkapital (Capital Securities)	-9 248	–	–	–	–
Andra räntebärande skulder ¹	-78 110	-82 141	-82 141	-73 013	-73 013
Kassa, bank och liknande tillgångar	5 653	8 412	8 412	5 916	5 916
Kortfristiga placeringar	9 300	8 146	8 146	7 700	7 700
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	4 098	4 071	4 071	3 986	3 986
Summa nettoskuld	-68 307	-61 512	-61 512	-55 411	-55 411
¹ Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftbolag	-14 885	-15 238	-15 238	-14 458	-14 458

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i MSEK	Januari-Juni			April-Juni			Helår		Senaste 12 månaderna
	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	IFRS
Den löpande verksamheten									
Internt tillförda medel (FFO)	14 791	14 728	14 690	6 020	5 719	5 700	24 302	24 159	24 365
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-2 275	-1 451	-1 493	-979	-108	-163	-199	-186	-1 023
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 516	13 277	13 197	5 041	5 611	5 537	24 103	23 973	23 342
Investeringsverksamheten									
Investeringar	-15 336	-5 930	-5 850	-13 515	-2 667	-2 593	-12 731	-12 601	-22 137
Försäljningar	251	624	624	141	431	431	2 120	2 120	1 747
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	-	-16	-16	-	-	-	-20	-20	-4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15 085	-5 322	-5 242	-13 374	-2 236	-2 162	-10 631	-10 501	-20 394
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-2 569	7 955	7 955	-8 333	3 375	3 375	13 472	13 472	2 948
Finansieringsverksamheten									
Förändringar i kortfristiga placeringar	-1 354	-788	-788	-1 709	-2 661	-2 661	-439	-439	-1 005
Upptagna lån	6 017	5 952	5 952	5 547	5 710	5 710	7 984	7 984	8 049
Amortering av skuld	-6 166	-9 510	-9 510	-2 082	-2 929	-2 929	-20 229	-20 229	-16 885
Emission av hybridkapital (Capital Securities)	9 248	-	-	9 248	-	-	-	-	9 248
Utbetald utdelning till aktieägare	-5 771	-2 606	-2 606	-5 771	-2 590	-2 590	-2 600	-2 600	-5 765
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 974	-6 952	-6 952	5 233	-2 470	-2 470	-15 284	-15 284	-6 358
Periodens kassaflöde	-595	1 003	1 003	-3 100	905	905	-1 812	-1 812	-3 410
Kassa, bank och liknande tillgångar									
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	5 916	7 301	7 301	8 485	7 482	7 482	7 301	7 301	8 412
Periodens kassaflöde	-595	1 003	1 003	-3 100	905	905	-1 812	-1 812	-3 410
Valutakursdifferenser	332	108	108	268	25	25	427	427	651
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	5 653	8 412	8 412	5 653	8 412	8 412	5 916	5 916	5 653

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-2 569	7 955	7 955	-8 333	3 375	3 375	13 472	13 472	2 948
Finansieringsverksamheten									
Emission av hybridkapital (Capital Securities)	9 248	-	-	9 248	-	-	-	-	9 248
Utbetald utdelning till aktieägare	-5 771	-2 606	-2 606	-5 771	-2 590	-2 590	-2 600	-2 600	-5 765
Kassaflöde efter utdelning	908	5 349	5 349	-4 856	785	785	10 872	10 872	6 431
Analys av förändring i nettoskuld									
Nettoskuld vid periodens början	-55 411	-66 890	-66 890	-51 395	-62 916	-62 916	-66 890	-66 890	-61 512
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 39)	-584	-	-	-	-	-	-	-	-584
Emission av hybridkapital (Capital Securities)	-9 248	-	-	-9 248	-	-	-	-	-9 248
Effekt av ändrad klassificering av ränta i pensionskuld	-	84	84	-	-	-	84	84	-
Kassaflöde efter utdelning	908	5 349	5 349	-4 856	785	785	10 872	10 872	6 431
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	-808	-	-	-717	-	-	-	-	-808
Valutakursdifferenser på nettoskulden	-3 164	-55	-55	-2 091	619	619	523	523	-2 586
Nettoskuld vid periodens slut	-68 307	-61 512	-61 512	-68 307	-61 512	-61 512	-55 411	-55 411	-68 307
Fritt kassaflöde	8 630	10 276	10 196	2 646	3 771	3 697	15 684	15 814	14 038

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	Januari-Juni 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
Utdelning till aktieägare	-5 600	-171	-5 771
Kassaflödessäkring	-7 603	-147	-7 750
Valutasäkring av utländskt eget kapital	-1 438	-	-1 438
Omräkningsdifferenser	3 041	426	3 467
Ägarförändringar	-	-64	-64
Periodens resultat	7 977	509	8 486
Utgående balans	69 300	10 789	80 089¹

¹ Varav reserv för kassaflödessäkring, -7 878 MSEK.

Belopp i MSEK	Januari-Juni 2004 (IFRS)		Summa eget kapital
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritetsintressen	
Ingående balans	65 502	10 227	75 729
Utdelning till aktieägare	-2 400	-206	-2 606
Omräkningsdifferenser	407	126	533
Valutasäkring av utländskt eget kapital	-18	-	-18
Ägarförändringar	-	-936	-936
Periodens resultat	6 222	583	6 805
Utgående balans	69 713	9 794	79 507

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 till aktieägare	-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 (definitioner se sid 22)

	Januari-Juni		April-Juni		Helår		Senaste 12 månaderna
	2005 IFRS	2004 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 IFRS	2004 Sw GAAP	IFRS
(i procent där ej annat anges)							
Rörelsemarginal	21,5	19,7	15,7	14,3	15,1	17,3	16,3
Rörelsemarginal ¹	21,5	20,5	15,8	14,9	17,0	16,6	17,8
Nettomarginal	19,9	17,2	13,7	12,1	13,5	15,3	15,2
Nettomarginal ¹	19,9	18,0	13,8	12,7	15,4	14,6	16,6
Avkastning på eget kapital	-	-	-	-	14,2	22,4	15,8
Avkastning på eget kapital ¹	-	-	-	-	16,2	21,4	17,4
Avkastning på nettotillgångar	-	-	-	-	12,2	15,9	13,9
Avkastning på nettotillgångar ¹	-	-	-	-	13,8	15,2	15,2
Räntetäckningsgrad, ggr	7,0	6,0	4,0	4,3	4,7	5,3	5,3
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	7,0	6,2	4,0	4,4	5,2	5,1	5,7
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	7,8	8,3	5,4	7,0	7,0	7,0	6,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	16,7	13,2	11,8	12,1	11,8	11,7	13,3
Soliditet	24,7	27,1	24,7	27,1	29,3	27,8	24,7
Skuldsättningsgrad, netto, ggr	0,85	0,77	0,85	0,77	0,66	0,77	0,85
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	46,0	43,6	46,0	43,6	39,9	43,7	46,0
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	52,2	50,8	52,2	50,8	46,6	50,5	52,2
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	-	-	-	-	33,3	33,1	27,9
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	-	-	-	-	43,9	43,6	35,7
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	22,5	15,4	15,3	14,2	14,4	14,0	17,7
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr ¹	22,5	15,7	15,4	14,5	15,4	13,6	18,6

¹ Exklusive jämförelsestörande poster.

KVARTALSINFORMATION

	Kvartal 2	Kvartal 1	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1
	2005	2005	2004	2004	2004	2004
Belopp i MSEK	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Resultaträkning						
Nettoomsättning	29 292	35 036	32 405	23 890	25 261	31 810
Kostnader för sålda produkter	-20 652	-24 915	-24 545	-18 830	-18 936	-21 537
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-4 118	-1 155	-3 394	-2 493	-2 771	-2 788
Andelar i intresseföretags resultat	82	253	-676	-505	65	156
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	8 566	12 646	8 432	5 477	7 299	11 178
Rörelseresultat (EBIT)	4 604	9 219	3 790	2 062	3 619	7 641
Finansiella poster, netto	-594	-402	24	-409	-566	-863
Finansiella poster, netto ¹	-559	-383	-711	-334	-513	-690
Resultat före skatter	4 010	8 817	3 814	1 653	3 053	6 778
Periodens resultat hänförbart till minoritetsintressen	83	426	304	-81	215	368
Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget	2 698	5 279	1 991	1 076	1 697	4 525
Balansräkning						
Anläggningstillgångar	260 039	241 281	238 721	240 764	242 605	246 237
Kortfristiga placeringar	9 300	7 465	7 700	8 094	8 146	5 546
Kassa, bank och liknande tillgångar	5 653	8 485	5 916	7 774	8 412	7 482
Andra omsättningstillgångar	49 853	46 493	32 677	32 956	34 986	37 941
Summa tillgångar	324 845	303 724	285 014	289 588	294 149	297 206
Eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget	69 300	76 445	73 339	70 960	69 713	70 944
Eget kapital hänförbart till minoritetsintressen	10 789	10 725	10 260	9 669	9 794	9 768
Hybridkapital (Capital Securities)	9 248	-	-	-	-	-
Andra räntebärande skulder	78 110	71 389	73 013	77 703	82 141	80 124
Räntebärande avsättningar	45 105	44 502	44 809	45 548	47 420	48 234
Avsättningar för pensioner	17 337	16 720	16 450	16 533	16 425	16 555
Uppskjuten skatteskuld	44 227	42 499	41 646	41 544	41 237	41 879
Andra ej räntebärande skulder	50 729	41 444	25 497	27 631	27 419	29 702
Summa eget kapital och skulder	324 845	303 724	285 014	289 588	294 149	297 206
Nettotillgångar	148 755	133 552	131 431	131 749	134 475	137 162
Nettoskuld	-68 307	-51 395	-55 411	-57 850	-61 512	-62 916
Kassaflöde						
Internt tillförda medel (FFO)	6 020	8 771	6 780	2 794	5 719	9 009
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-979	-1 296	-1 863	3 115	-108	-1 343
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 041	7 475	4 917	5 909	5 611	7 666
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13 374	-1 711	-3 028	-2 281	-2 236	-3 086
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-8 333	5 764	1 889	3 628	3 375	4 580
Förändringar i kortfristiga placeringar	-1 709	355	313	36	-2 661	1 873
Upptagna lån/amortering av skuld, netto	3 465	-3 614	-4 428	-4 259	2 781	-6 339
Emission av hybridkapital (Capital Securities)	9 248	-	-	-	-	-
Utbetald utdelning	-5 771	-	6	-	-2 590	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 233	-3 259	-4 109	-4 223	-2 470	-4 482
Periodens kassaflöde	-3 100	2 505	-2 220	-595	905	98
Fritt kassaflöde	2 646	5 984	1 552	3 856	3 771	6 505

¹ Exklusive diskonterings effekter hänförbara till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden.

NYCKELTAL (definitioner se sid 22)

	Kvartal 2	Kvartal 1	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1
(i procent där ej annat anges)	2005	2005	2004	2004	2004	2004
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Avkastning på eget kapital ¹	15,8	14,2	-	-	-	-
Avkastning på eget kapital ^{1,2}	17,4	15,7	-	-	-	-
Avkastning på nettotillgångar ¹	13,9	13,4	-	-	-	-
Avkastning på nettotillgångar ^{1,2}	15,2	14,8	-	-	-	-
Räntetäckningsgrad, ggr	4,0	12,1	3,4	3,4	4,3	7,4
Räntetäckningsgrad, ggr ²	4,0	12,1	4,4	4,2	4,4	7,7
Soliditet	24,7	28,7	29,3	27,9	27,1	27,2
Skuldsättningsgrad, netto, ggr	0,85	0,59	0,66	0,72	0,77	0,78
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	46,0	37,1	39,9	41,8	43,6	43,8
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ¹	52,2	33,7	-	-	-	-
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ¹	35,7	46,8	-	-	-	-

¹ Rullande 12-månadersvärden (IFRS-information för 2003 finns ej beräknad)

² Exklusive jämförelsestörande poster.

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	30 Juni 2004
Eget kapital enligt Swedish GAAP	56 724
Negativ goodwill	9 248
Avskrivning av goodwill	61
Åtagande för återställning etc	
– kärnkraftverksamheten	3 425
– gruvverksamheten	2 869
Utvecklingskostnader	533
Uppskjuten skatt	-2 246
Minoritetsintressen	8 893
Summa förändring under IFRS	22 783
Eget kapital enligt IFRS	79 507

Sammanfattad avstämning av koncernens nettoresultat

Belopp i MSEK	Januari-Juni 2004	April-Juni 2004
Nettoresultat enligt Swedish GAAP	6 871	2 106
Negativ goodwill	-830	-505
Avskrivning av goodwill	59	30
Åtagande för återställning etc		
– kärnkraftverksamheten	119	60
– gruvverksamheten	110	63
Utvecklingskostnader	-16	-10
Uppskjuten skatt	-35	-19
Minoritetsintressen	527	187
Summa förändring under IFRS	-66	-194
Nettoresultat enligt IFRS	6 805	1 912

Jämförelsestörande poster

Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar av engångskaraktär samt för år 2004 även omstrukturingskostnader, 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 lån 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. Eget kapital redovisas här exklusive kassaflödessäk-ring.

Avkastning på nettotillgångar, procent

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

Räntetäckningsgrad, ggr

Rörelseresultat (EBIT) plus finansiella intäkter exklusive diskonterings effekter hänförbara till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden i relation till finansiella kostnader exklusive diskonterings effekter hänförbara till avsättningar.

Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr

Internt tillförda medel (FFO) plus finansiella kostnader exklusive diskonterings effekter hänförbara till avsättningar i relation till finansiella kostnader exklusive diskonterings effekter hänförbara till avsättningar.

Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, ggr

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

Fritt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

Hybridkapital (Capital Securities)

Finansieringsinstrument med evig löptid, efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Redovisas som räntebärande långfristig skuld.

EBIT

Earnings Before Interest and Tax.

EBITDA

Earnings Before Interest, Tax, Deprecation and Amortisation.

FFO

Funds From Operations (Internt tillförda medel).

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligen begränsad i förhållande till en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering.

Stockholm den 28 juli 2005

Ernst & Young AB
Lars Träff
Auktoriserad revisor

Per Redemo
Auktoriserad revisor
Riksrevisionen

