

Halbjahresbericht 2009



HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2009

Geschäftsverlauf

Kraftwerk Vianden

Die kumulierte Spitzenstromerzeugung des Pumpspeicherkraftwerkes Vianden erreichte im ersten Halbjahr 346,5 GWh gegenüber 411,0 GWh im Vorjahr (-15,7 %), bedingt durch die Generalrevision der Maschine 10.

Die zeitliche Verfügbarkeit im Turbinenbetrieb betrug 86,20 % und im Pumpbetrieb 80,76 %. Sie lag damit rund 0,9 % bzw. 1,3 % über den geplanten Werten.

Die installierte Kraftwerksleistung von 1.096 MW im Turbinenbetrieb stand im ersten Halbjahr an 32 Tagen zur Verfügung, wurde an fünf Tagen eingesetzt und zweimal beansprucht. An 38 Tagen sind alle verfügbaren Turbinen gleichzeitig am Netz gewesen. Die installierte Pumpenleistung von 850 MW stand an 32 Tagen zur Verfügung und wurde 18-mal beansprucht. An 117 Tagen waren alle verfügbaren Pumpen gleichzeitig im Einsatz.

Anfang März 2009 wurde termingerecht mit der Generalrevision der Maschine 10 und der Erneuerung des Korrosionsschutzes der Druckleitung 3 begonnen. Die Instandsetzungsarbeiten verlaufen planmäßig.

Ausbau Kraftwerk Vianden

Am 6. Februar 2009 hat die SEO S.A. die definitive Bau- und Betriebsgenehmigung für die Erweiterung des Kraftwerks Vianden um eine 11. Maschine und für die Erhöhung des Stauvolumens der Ober- und Unterbecken um 500.000 m³ erhalten. Der Verwaltungsrat hat in seiner Sitzung vom 20. Februar einstimmig den Baubeschluss gefasst. Im Anschluss hierzu und nach der Fertigstellung der Detailplanung der verschiedenen baulichen, maschinenbaulichen und elektrischen Komponenten wurde das Präqualifikationsverfahren für die öffentlichen Ausschreibungen umgehend gestartet und ist weitestgehend abgeschlossen. Die Verdingungsunterlagen wurden an die jeweiligen Bieterkreise verschickt. In der zweiten Jahreshälfte werden die Vergabegespräche stattfinden.

Moselkraftwerke Grevenmacher und Palzem

Vom 1. Januar 2009 bis zum 30. Juni 2009 erreichte die Energieabgabe der beiden Moselkraftwerke 31,3 GWh und lag damit 5,0 % unter dem langjährigen Mittelwert.

Die Maschine 1 des Kraftwerks Grevenmacher ist seit dem 4. Mai 2009 wegen Revisionsarbeiten an der Turbine, am Getriebe und am Generator außer Betrieb. Die Arbeiten verlaufen planmäßig.

Das Kraftwerk Palzem war im ersten Halbjahr 2009 an drei Tagen wegen Hochwassers außer Betrieb. Ansonsten gab es keine nennenswerten Vorkommnisse.

CEFRALUX

Im ersten Halbjahr 2009 erreichte die Energieabgabe an das luxemburgische Netz 10,4 GWh und lag damit rund 0,5 % unter dem langjährigen Mittelwert (1997 – 2008).

Im Kraftwerk Schengen-Apach waren während der Berichtsperiode alle Maschinen einsatzbereit.

CEDECEL

Vom 1. Januar 2009 bis zum 30. Juni 2009 wurden 21,9 GWh in das EDF-Netz eingespeist. Damit lag die Stromproduktion 5,0 % unter dem langjährigen Mittelwert (1995 – 2008).

In keinem der vier Kraftwerke kam es zu nennenswerten Vorkommnissen. Die Maschine 1 des Kraftwerks Uckange ist seit dem 4. Mai 2009 wegen Revisionsarbeiten an der Turbine, am Getriebe und am Generator außer Betrieb.

SOLER

In der Zeit vom 1. Januar bis zum 30. Juni 2009 erreichte die nutzbare Stromabgabe insgesamt 25,5 GWh und lag somit im Bereich des Mittelwertes der letzten sieben Jahre.

In Rosport wurde die Entscheidung getroffen, den Trafo 1 wegen einer festgestellten Leckage zur Reparatur zu schicken. Desweiteren wurde entschieden, die erforderlichen Instandsetzungsarbeiten am Wehr in 2010 auszuführen.

In Esch/Sauer wurde am 6. April 2009 mit den Revisionsarbeiten der Kaplanschachtturbine und der Unterwasserschütze am Wehr 4 begonnen.

Im Kraftwerk Ettelbrück gab es keine besonderen Vorkommnisse. Es wurden die normalen Kontrollen und Wartungen durchgeführt.

Bereich Windkraft

Die Ertragslage der Windparks Hengischt, Kehmen-Heischent und Pafeberg war im ersten Halbjahr 2009 noch zufriedenstellend, während die Ertragslage des Windparks Burer Berg nicht den Erwartungen entsprach.

Zwei der vier Anlagen des Windparks Pafeberg waren wegen eines Blitzeinschlags Mitte Juni für mehrere Tage nicht betriebsfähig. Bei den übrigen Windparks gab es keine besonderen Vorkommnisse oder größeren Ausfälle.

Ertragslage

Die Umsatzerlöse des ersten Halbjahres 2009 betragen 20,241 Mio. EUR. Die Erhöhung von 0,705 Mio. EUR (+3,60 %) gegenüber dem Vergleichswert des Vorjahres beruht auf gestiegenen Umsatzerlösen im Kraftwerk Vianden. Die Produktionszahlen der Wasserkraftwerke der CEDECEL und SOLER liegen jedoch unter den Vorjahreswerten und somit sind die Umsatzerlöse hier rückläufig.

Das Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit betrug in den ersten sechs Monaten 1,725 Mio. EUR.

Das Nettoergebnis zum 30.06.2009 beläuft sich auf 1,134 Mio. EUR.

Finanzlage

Der Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit konnte im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 5,735 Mio. EUR auf 13,490 Mio. EUR gesteigert werden. Veranlasst wurde diese Steigerung vor allem durch die positive Veränderung der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen von 8,218 Mio. EUR.

Der Cash Flow aus der Investitionstätigkeit betrug 5,677 Mio. EUR und ist um 1,290 Mio. EUR höher als der Vergleichswert aus dem ersten Halbjahr 2008. Die Erhöhung ist im Wesentlichen auf Sachanlagen-Investitionen im Kraftwerk Vianden zurückzuführen.

Der Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit erhöhte sich gegenüber dem Vorjahreszeitraum geringfügig um 0,073 Mio. EUR auf 2,974 Mio. EUR.

Die Flüssigen Mittel erhöhten sich somit im ersten Halbjahr 2009 um 4,838 Mio. EUR.

Vermögenslage

Die Bilanzsumme des ersten Halbjahres 2009 lag mit 89,985 Mio. EUR über dem Wert vom 31. Dezember 2008.

Die Zunahme an Sachanlagen erhöhte die langfristigen Vermögenswerte gegenüber dem Jahresabschluss 2008 um 2,333 Mio. EUR.

Die kurzfristigen Vermögenswerte stiegen gegenüber dem Dezemberwert um 3,477 Mio. EUR hauptsächlich durch einen höheren Bestand an Flüssigen Mitteln.

Das Eigenkapital liegt mit 35,700 Mio. EUR unter dem Wert vom 31. Dezember 2008.

Die Verringerung der langfristigen Verbindlichkeiten um 1,309 Mio. EUR auf 33,498 Mio. EUR resultierte aus dem Abbau von Finanzverbindlichkeiten.

Die kurzfristigen Verbindlichkeiten hingegen stiegen um 8,001 Mio. EUR stark an. Diese Steigerung beruht fast ausschließlich auf den Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen.

Mitarbeiterzahl

	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008	31.12.2007
Mitarbeiter (VZÄ)	194	191	191	190
Mitarbeiter (Köpfe)	200	196	199	195

Dividendenausschüttung

Die ordentliche Generalversammlung vom 8. Mai 2009 hat die Ausschüttung einer Dividende von 8,08 EUR je Stammaktie und von 8,70 EUR je Vorzugsaktie beschlossen.

Ausblick auf das zweite Halbjahr 2009

Für die Spitzenstromproduktion im Kraftwerk Vianden rechnen wir bis Ende des Jahres mit einem Stromabsatz von 710 GWh (2008: 832,9 GWh).

Die Generalrevision der Maschine 10 sowie die Erneuerung des Korrosionsschutzes der Druckleitung 3 wurden im März gestartet und werden nach heutigen Erkenntnissen wie geplant Mitte Dezember 2009 abgeschlossen sein.

Für die Erweiterung des Kraftwerkes Vianden soll die Vergabe der ersten Lose im frühen Herbst erfolgen, so dass mit dem Bau noch vor Jahresende 2009 begonnen werden kann.

Luxemburg, im August 2009

Der Verwaltungsrat

**Konsolidierter Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2009**

(verkürzt, ungeprüft)



**Konsolidierte Bilanz zum 30. Juni 2009
(verkürzt)**



Aktiva	30.06.2009	31.12.2008
Langfristiges Vermögen		
Immaterielle Vermögenswerte	687.930,46	714.698,75
Sachanlagen	74.109.578,91	71.608.686,68
Finanzanlagen	3.102.481,01	3.295.420,56
Latente Steuern	1.132.247,46	1.080.559,06
Langfristiges Vermögen	79.032.237,84	76.699.365,05
Kurzfristiges Vermögen		
Vorräte	747.754,93	697.369,38
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	2.534.416,98	3.945.884,20
Flüssige Mittel	7.670.629,21	2.832.387,70
Kurzfristiges Vermögen	10.952.801,12	7.475.641,28
Total Aktiva	89.985.038,96	84.175.006,33
Passiva		
Eigenkapital/Anteile anderer Gesellschafter		
Gezeichnetes Kapital	31.062.500,00	31.062.500,00
Kapitalrücklagen	1.831.486,92	1.831.486,92
Gewinnrücklagen	1.671.854,26	327.885,54
Bilanzgewinn	1.134.001,41	3.360.833,40
Eigenkapital (SEO-Anteil)	35.699.842,59	36.582.705,86
Anteile anderer Gesellschafter	223,17	216,52
Gesamt Eigenkapital/Anteile anderer Gesellschafter	35.700.065,76	36.582.922,38
Langfristige Verbindlichkeiten		
Investitionszulagen	697.043,40	720.206,16
Rückstellungen	27.833.071,88	27.559.153,88
Finanzverbindlichkeiten	4.840.347,97	6.403.222,86
Latente Steuern	127.961,56	124.396,54
Langfristige Verbindlichkeiten	33.498.424,81	34.806.979,44
Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Rückstellungen	309.337,63	198.731,06
Finanzverbindlichkeiten	1.484.494,04	879.107,03
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	17.789.762,01	9.571.544,63
Sonstige Verbindlichkeiten	1.202.954,71	2.135.721,79
Kurzfristige Verbindlichkeiten	20.786.548,39	12.785.104,51
Total Passiva	89.985.038,96	84.175.006,33

**Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung
vom 1. Januar bis 30. Juni 2009**



(verkürzt)

	2009 01.01. - 30.06.2009	2008 01.01. - 30.06.2008
Umsatzerlöse	20.240.657,26	19.536.242,72
Sonstige betriebliche Erträge	664.406,85	403.990,39
Materialaufwand und Aufwand für bezogene Leistungen	4.838.418,81	3.818.962,51
Personalaufwand	8.687.210,34	8.466.175,64
Abschreibungen	3.388.062,73	3.017.950,17
Sonstige betriebliche Aufwendungen	2.266.772,09	1.633.821,85
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit	1.724.600,14	3.003.322,94
Ergebnis aus at-equity bilanzierten Beteiligungen	-18.081,55	157.762,14
Finanzergebnis	-108.711,38	-78.058,88
Ergebnis vor Steuern	1.597.807,21	3.083.026,20
Ertragsteuern	463.799,15	720.772,46
Ergebnis nach Steuern	1.134.008,06	2.362.253,74
Anteile anderer Gesellschafter	-6,65	-8,98
Nettoergebnis	1.134.001,41	2.362.244,76
Ergebnis je Stammaktie - unverwässert	4,54	9,53
Ergebnis je Vorzugsaktie - unverwässert	4,92	9,91
Ergebnis je Stammaktie - verwässert	4,54	9,53
Ergebnis je Vorzugsaktie - verwässert	4,92	9,91

Kapitalflussrechnung
vom 1. Januar bis 30. Juni 2009
(verkürzt)



	2009 01.01.-30.06.2009	2008 01.01.-30.06.2008
Ergebnis nach Steuern	1.134.008,06	2.362.253,74
Abschreibungen	3.388.062,73	3.017.950,17
Veränderung der Rückstellungen	384.524,57	440.586,16
Veränderung Vorräte	-50.385,55	-6.126,12
Veränderung Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2.336.665,46	1.922.283,34
Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	8.218.217,38	-690.236,94
Veränderung Sonstige Aktiva	-917.140,25	-77.917,27
Veränderung Sonstige Passiva	-955.929,84	694.373,80
Veränderung der latenten Steuern	-48.123,38	91.984,31
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit	13.489.899,18	7.755.151,19
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit	-5.677.305,11	-4.387.092,17
Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit	-2.974.352,56	-2.901.529,33
Zahlungswirksame Veränderung der flüssigen Mittel	4.838.241,51	466.529,69
Flüssige Mittel zum Anfang des Berichtszeitraums	2.832.387,70	5.744.012,21
Flüssige Mittel zum Ende des Berichtszeitraums	7.670.629,21	6.210.541,90

Eigenkapitalspiegel

vom 1. Januar bis 30. Juni 2009



	Gezeichnetes Kapital (1)	Eigene Aktien (2)	Agio (3)	Kapitalrücklagen (4)=(2)+(3)	Ergebnisvortrag (5)	Rücklagen (6)	Other Comprehensive Income (7)	Gewinnrücklagen (8)=(5)+(6)+(7)	Bilanzgewinn (9)	Eigenkapital (10) = (1)+(4)+(8)+(9)	Anteile anderer Gesellschafter	
Stand 01.01.2008	31.062.500,00	-689.184,28	2.533.919,60	1.844.735,32	-3.486.591,81	3.725.343,86		238.752,05	2.099.634,97	35.245.622,34	207,57	35.245.829,91
Zuführung Gewinnrücklagen					2.006.511,65	93.123,32			-2.099.634,97			
Fremdanteile am Ergebnis											8,98	
Dividenden					-2.017.125,68							
Stand 30.06.2008	31.062.500,00	-689.184,28	2.533.919,60	1.844.735,32	-3.497.205,84	3.818.467,18		321.261,34	2.362.244,76	35.590.741,42	216,55	35.590.957,97
Stand 01.01.2009	31.062.500,00	-695.808,48	2.527.295,40	1.831.486,92	-3.497.205,84	3.825.091,38		327.885,54	3.360.833,40	36.582.705,86	216,52	36.582.922,38
Zuführung Gewinnrücklagen					3.270.196,99	90.636,41			-3.360.833,40			
Fremdanteile am Ergebnis											6,65	
Dividenden					-2.016.864,68							
Stand 30.06.2009	31.062.500,00	-695.808,48	2.527.295,40	1.831.486,92	-2.243.873,53	3.915.727,79		1.671.854,26	1.134.001,41	35.699.842,59	223,17	35.700.065,76

**Entwicklung der Immateriellen Vermögenswerte, Sachanlagen und Beteiligungen
vom 01.01. bis 30.06.2009**



Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten	Stand: 01.01.2009	Zugänge	Umbuchungen	Abgänge	Stand: 30.06.2009	Kumulierte Abschreibungen bis 30.06.2009	Restbuchwert am 30.06.2009
Immaterielle Vermögenswerte							
Firmenwert	1.126.598,24				1.126.598,24	516.737,55	609.860,69
Konzessionen und Lizenzen	158.850,15	19.977,71			178.827,86	100.758,09	78.069,77
	1.285.448,39	19.977,71	0,00	0,00	1.305.426,10	617.495,64	687.930,46
Sachanlagen							
Grundstücke und Bauten	11.566.343,91	470,00		6.017,36	11.566.796,55	3.267.793,36	8.293.003,19
Wasserbauliche, maschinelle und sonstige technische Anlagen	224.234.578,19	1.160.024,23		93.840,00	225.300.762,42	173.521.154,70	51.779.607,72
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	11.243.318,91	442.213,77		77.798,67	11.607.734,01	9.422.900,48	2.184.833,53
Anlagen im Bau	7.555.558,41	4.296.576,06			11.852.134,47		11.852.134,47
	254.599.799,42	5.899.284,06	0,00	177.656,03	260.321.427,45	186.211.848,54	74.109.578,91
Beteiligungen							
Beteiligungen an Unternehmen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden	3.250.178,55	-18.081,56		166.800,00	3.065.296,99		3.065.296,99
Sonstige Beteiligungen	37.184,02				37.184,02		37.184,02
	3.287.362,57	-18.081,56	0,00	166.800,00	3.102.481,01		3.102.481,01
	259.172.610,38	5.901.180,21	0,00	344.456,03	264.729.334,56	186.829.344,18	77.899.990,38

**Entwicklung der Wertberichtigungen zu Immateriellen Vermögenswerten,
Sachanlagen und Beteiligungen vom 01.01. bis 30.06.2009**



Wertberichtigungen	Stand: 01.01.2009	Abschreibungen des Berichtsjahres	Umbuchungen	Abgänge	Stand: 30.06.2009	Restbuchwert Stand: 30.06.2009
Immaterielle Vermögenswerte						
Firmenwert	499.796,22	16.941,33			516.737,55	609.860,69
Konzessionen und Lizenzen	70.953,42	29.804,67			100.758,09	78.069,77
	570.749,64	46.746,00	0,00	0,00	617.495,64	687.930,46
Sachanlagen						
Grundstücke und Bauten	3.129.243,92	138.549,44			3.267.793,36	8.293.003,19
Wasserbauliche, maschinelle und sonstige technische Anlagen	170.788.425,95	2.778.489,63		45.760,88	173.521.154,70	51.779.607,72
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	9.073.442,87	424.277,66		74.820,05	9.422.900,48	2.184.833,53
Anlagen im Bau					0,00	11.852.134,47
	182.991.112,74	3.341.316,73	0,00	120.580,93	186.211.848,54	74.109.578,91
Beteiligungen						
Beteiligungen an Unternehmen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden						3.065.296,99
Sonstige Beteiligungen						37.184,02
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.102.481,01
	183.561.862,38	3.388.062,73	0,00	120.580,93	186.829.344,18	77.899.990,38

Ausgewählte Erläuterungen zum konsolidierten Halbjahresabschluss 2009

1. Grundsätze der Rechnungslegung

Der ungeprüfte und verkürzte konsolidierte Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den Internationalen Accounting Standards (IAS) 34 „Zwischenberichterstattung“ erstellt. Es gelten die gleichen Rechnungslegungsgrundsätze wie im konsolidierten Jahresabschluss 2008.

2. Anwendungen von Schätzungen

Schätzzahlen basieren auf den durch den Verwaltungsrat der SEO genehmigten Budgetzahlen für das Geschäftsjahr 2009 sowie auf Erfahrungswerten aus Vorjahren. Die Aufwendungen für die betriebliche Altersversorgung wurden mit 50% des zu erwartenden Aufwands angesetzt.

3. Saisoncharakter

Die Aktivitäten der Laufwasserkraftwerke und der Windparks verlaufen saisonal unterschiedlich, da während der Sommermonate die Produktion im Vergleich zum ersten Halbjahr abnimmt aufgrund des geringen Windaufkommens und der niedrigen Wasserführung der Flüsse Mosel, Sauer und Alzette.

Die Umsatzerlöse von CEDECEL, SOLER und Windpower für ausgewählte Berichtsperioden lauten wie folgt:

1. Halbjahr 2008	2.925.220,50
2. Halbjahr 2008	1.985.646,68
Geschäftsjahr 2008	4.910.867,18
1. Halbjahr 2009	2.605.663,63

4. Geschäftsvorfälle mit wesentlich nahestehenden Unternehmen.

Mit den wesentlich nahestehenden Unternehmen RWE Power, Luxemburger Staat und CEGEDEL wurden in den 1. Halbjahren 2009 bzw. 2008 Geschäfte zu üblichen Marktkonditionen getätigt, die zu folgenden Abschlussposten führten:

	1. Halbjahr 2009	1. Halbjahr 2008
Erträge	18.552.091,81	17.709.095,03
Aufwendungen	686.248,04	788.974,14
Forderungen	393.039,84	178.324,18
Verbindlichkeiten	15.262.251,04	7.097.351,20