

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2008

Styrelsen och verkställande direktören för Vattenfall Treasury AB (publ) organisationsnummer 556439-0606, får härmed avge årsredovisning för år 2008.

Innehållsförteckning	Sid
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	6
Balansräkning	7
Förändring av eget kapital	9
Kassaflödesanalys	10
Noter	11
Bilaga	21

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Vattenfall Treasury AB (VFT) med säte i Stockholm är ett helägt dotterbolag till Vattenfall AB med ansvar för koncernens upplåning, likviditetsförvaltning och hantering av därmed förknippade finansiella risker. VFT utgör också en del av koncernens finansstab samt ansvarar för samordningen av koncernens interbanksverksamhet.

Resultat och ställning (MSEK)

	2008	2007	2006	2005	2004
Räntenetto	-565	611	877	752	268
Valutanetto	55	-13	-9	16	-1
Omkostnader	-36	-36	-36	-33	-36
Rörelseresultat	-546	563	832	735	231
Balansomslutning	143 113	99 945	103 640	93 927	73 903
Eget kapital	4 747	560	560	561	562
Medelantalet anställda	18	18	18	17	18

Resultatförsämringen jämfört med 2007 härrör sig främst från resultatavräkning av ränteterminer och futures men även av försämrat internt räntenetto.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna som har den största påverkan på rörelseresultatet är dels den resultateffekt som uppkommer i samband med resultatavräkningar av ränteterminer och futures samt av resultatet av den relativa utvecklingen av de externa marknadsräntorna gentemot de koncerninterna räntorna. Terminer och futures används av bolaget för att hantera durationen i skuldportföljen och har under 2008 medfört ett negativt resultat av 676 MSEK. Koncerninterna räntor justeras en gång per år och beräknas utifrån externa skuldportföljens räntekostnad justerad för kommande års ränteomsättningar i lån och derivat. Förändringar i externa marknadsräntor påverkar därför med fördröjning de interna räntenivåerna vilket ger effekter i innevarande års resultat.

Bolaget har inget avkastningsmål på sitt egna kapital. Bolagets mål är att finansiera koncernen inom de av Vattenfalls styrelse och koncernledning givna ramar vad gäller duration (se nedan under "Ränte- och valutarisk") och genomsnittlig återstående löptid (se nedan under "Likviditetsrisk"), som statueras i koncernens instruktioner. Bolagets åtaganden i samband med interna och externa finansiella transaktioner garanteras av Vattenfall AB. Enheternas finansiella förpliktelser gentemot Bolaget garanteras av Vattenfall AB.

Vattenfall Treasury AB

(publ)

Org nr 556439-0606

Finansiell riskhantering

Vattenfallkoncernens finansverksamhet bedrivs i enlighet med av Vattenfalls styrelse och koncernledning fastställda regler och risklimiters avseende ränte- och valutaexponering samt krav beträffande kapitaltillgänglighet, likviditet och kreditrisker. Intern säkerhet och kontroll ges mycket hög prioritet. VFT ansvarar för koordinering och rapportering av koncernens finansiella risker.

Likviditetsrisk

Koncernens verksamhet är kapitalintensiv och har kraftiga likviditetssvängningar under året, vilket ställer krav på kapitaltillgänglighet på både kort och lång sikt.

Koncernens mål för den kortfristiga kapitaltillgängligheten är att medel motsvarande lägst 10 procent av koncernens omsättning, dock minst motsvarande kommande 90 dagars låneförfall, skall finnas tillgängliga i form av likvida medel eller bekräftade kreditfaciliteter. För att minimera refinansieringsrisken eftersträvas en jämn spridning av förfalldagar samt en lång genomsnittlig löptid på låneportföljen. Målet är att den genomsnittliga återstående löptiden för koncernens låneportfölj skall överstiga 5 år. Per den 31 december 2008 uppgick denna till 6,5 år. Den genomsnittliga löptiden på VFTs lån uppgick till 6,9 år. Förfallostrukturen på VFTs lån framgår av diagram på sid 21.

För att säkerställa kapitaltillgängligheten och samtidigt ha stor flexibilitet i valet av finansieringsformer och lånemarknader har koncernen tillgång till flera olika låneprogram. För närvarande finns två certifikatprogram och två Medium Term Note-program. Fördelningen per lånetyp av Vattenfall Treasurys totala låneskuld framgår av diagrammen på sid 21.

Vattenfalls kreditbetyg för lång- resp. kortfristig upplåning är A-/A-2 från Standard & Poor's samt A2/P-1 från Moody's. Målet är att ha kreditbetyg på single A nivå. Lån som emitteras av VFT är garanterade av Vattenfall AB.

Ränte- och valutarisk

Ränterisker hänförliga till koncernens upplåning hanteras genom en portföljmetod, i vilken durationen för låneportföljen tillåts variera +/-12 månader kring en fastställd normtid på 2,5 år. Vid årsskiftet uppgick durationen för koncernens lån till 2,4 år och durationen på VFTs lån uppgick till 2,6 år. Ränterisker mäts också dagligen med Value at Risk och hanteras tillsammans med valutarisker inom en fastställd total risklimit. För en uppdelning av låneportföljen efter räntebindningstid se not 21.

I VFTs långfristiga låneportfölj tas som regel ingen valutarisk. Valutarisker avseende koncernens övriga transaktionsexponering säkras i allt väsentligt genom matchning och olika typer av derivat. Därefter kvarstående valutarisker hanteras tillsammans med ränterisker inom den ovan nämnda risklimiten. För en uppdelning av låneportföljen efter ursprunglig valuta se not 21.

Ränte- och valutarisker i VFTs upplånings-, internbanks- och tradingverksamhet mätt som Value at Risk med konfidensintervallet 99% och 1 dags avvecklingshorisont uppgår till 379 MSEK per 31 december, 2008.

Räntekänsligheten i utlåningen till enheter inom Vattenfallkoncernen minimeras för VFT genom att villkoren sätts för att på lång sikt matcha den externa kostnaden.

Valutasäkring av koncernens nettotillgångar i utländska verksamheter hanteras av VFT på uppdrag av Vattenfall AB.

Kreditrisk

Kreditrisk i samband med placeringar, derivatavtal m m hanteras inom ramen för fastställda limiters baserade på extern kreditvärdering. Kreditrisker i derivat kvantifieras löpande genom marknadsvärdering plus ett schablon tillägg för framtida värdeförändring. Limiterna sätts per motpart som utvärderas kontinuerligt. Exponeringar följs upp mot kreditlimiters på daglig basis. Innan långfristiga avtal ingås krävs ramavtal som exempelvis ISDA. Under året har avtal om marginalsäkerhetskrav (Credit Support Annex, CSA) slutits med motparter som vi ingår derivattransaktioner med. I tabellen nedan visas exponeringen

Vattenfall Treasury AB

(publ)

Org nr 556439-0606

för ränte- och valutaderivat, positiva marknadsvärden samt räntebärande placeringar inklusive större banktillgodohavanden.

Kreditrisker

<i>Typ av instrument</i>	<i>Exponering</i>
Ränte- och valutaderivat positiva marknadsvärden	2 156
Räntebärande placeringar inklusive större banktillgodohavanden	20 225
Summa	22 381

Exponeringen i ränte- och valutaderivat justerad för ISDA- och CSA-avtal uppgår till 2 156 MSEK. I beräkningen är hänsyn tagen till mottagna marginalsäkerhetskrav under CSA-avtal med 1 843 MSEK. Utan justering för ISDA- och CSA-avtal uppgår exponeringen till 10 804 MSEK.

Kapitalförsörjning

Den externa nettoskuldsättningen, d v s externa räntebärande skulder med avdrag för likvida medel, ökade under 2008 med 15 722 MSEK och uppgick vid årets slut till 60 225 MSEK. Under 2008 har nya lån tagits upp med 26 136 MSEK och återbetalningar har skett med 3 302 MSEK.

Vattenfall Treasury emitterade i juni 2005 hybridkapital (Capital Securities) vilket redovisas som räntebärande långfristig skuld. Detta hybridkapital löper med evig löptid och är efterställt Vattenfalls övriga låneinstrument. Någon återbetalningsskyldighet föreligger ej men avsikten är att lånet skall återbetalas. Råntan är fast för den första tioårsperioden och därefter rörlig. Räntebetalning är villkorad av bland annat Vattenfalls möjlighet att lämna utdelning till aktieägarna samt att utfallet av nyckeltalet "Gränsvärde för kassaflödestäckningsgrad" (Interest Coverage Trigger Ratio) skall uppgå till minst 2,5.

Utöver en Revolving Credit Facility på 1 000 MEUR med förfall 2013 samt en 364 Days Credit Facility på 400 MEUR med förfall 2009 uppgick övriga bekräftade kreditfaciliteter till 100 MSEK. Faciliteterna var vid årsskiftet ej utnyttjade.

Internbanksverksamheten

I internbanksverksamheten ingår att på marknadsmässiga villkor bedriva in- och utlåningsverksamhet inom koncernen samt att köpa och sälja valutor från och till koncernens enheter. Koncernkontosystem administrerade av VFT finns etablerade i Sverige, Finland, Danmark och Tyskland. Ett sjuttiofem enheter är anslutna.

Total utlåning till koncernenheter uppgick vid årsskiftet till 108 898 MSEK (93 987), medan inlåningen uppgick till 48 958 MSEK (47 427).

Räntenivån på långfristig intern utlåning fastställs årsvis i förskott baserad på VFTs beräknade lånekostnad under kommande år.

Derivat

Derivatinstrument används i den finansiella riskhanteringen i enlighet med av Vattenfalls styrelse och koncernledning fastställda regler och risklimiter avseende ränte- och valutaexponering samt krav på kreditrisker.

Användningen av derivatinstrument sker i syfte att

- Hantera ränte- och valutaexponering i låneportföljen
- Omhänderta ränte- och valutarisker som övertas från kunderna i internbanken
- Ta positioner på ränte- och valutamarknaden inom fastställda risklimiter.

Styrelsearbete

VFTs styrelse består av fem ordinarie ledamöter med verkställande direktören som suppleant. Under verksamhetsåret hade styrelsen åtta sammanträden inklusive ett konstituerande sammanträde. Styrelsens arbete följer en årlig plan och den arbetsordning som styrelsen fastställt. Styrelsen träffar årligen bolagets revisorer.

Framtida utveckling

All likviditet i Norden och huvuddelen av likviditeten i Tyskland är centraliserad till Vattenfall Treasury. Arbetet med att inkludera resterande ej centraliserad likviditet i Polen pågår och beräknas kunna slutföras under året. Arbetet med att integrera och koordinera de utländska dotterbolagens finansverksamhet kommer att fortsätta

I övrigt bedöms verksamheten bedrivas enligt samma riktlinjer och principer som tidigare.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står fria vinstmedel om 4 746 644 419 SEK. Styrelsen föreslår att 4 746 644 419 SEK överförs i ny räkning. Koncernbidrag har mottagits från moderbolaget med 6 178 704 000 SEK.

Resultaträkning

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Ränteintäkter	5	5 535 872	4 511 473
Räntekostnader	6	-6 101 421	-3 900 596
Valutanetto		55 497	-12 513
Bruttoresultat		-510 052	598 364
Personalkostnader	7, 8, 9, 10, 11	-20 641	-20 239
Övriga externa kostnader	12, 13	-15 462	-15 295
Avskrivningar	16	-26	-45
		-36 129	-35 579
Rörelseresultat		-546 181	562 785
Bokslutsdispositioner	14	27	34 323
Resultat före skatt		-546 154	597 108
Skatt	15	285 066	-167 462
Årets resultat		-261 088	429 646

Balansräkning

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2008-12-31</i>	<i>2007-12-31</i>
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	16	100	126
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	17	100	-
Fordringar hos koncernföretag		108 898 338	93 987 279
Fordringar hos intresseföretag		7 430	-
Fordringar externt		7 500	5 000
		<u>108 913 368</u>	<u>93 992 279</u>
Summa anläggningstillgångar		108 913 468	93 992 405
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Aktuella skattefordringar		1 448	916
Kundfordringar		755	360
Fordringar hos koncernföretag		5 702 394	383
Övriga fordringar		741	6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	2 676 650	661 455
		<u>8 381 988</u>	<u>663 120</u>
<i>Kortfristiga placeringar</i>	25	22 519 763	4 257 565
<i>Kassa och bank</i>	24	3 297 383	1 031 499
Summa omsättningstillgångar		34 199 134	5 952 184
SUMMA TILLGÅNGAR		143 112 602	99 944 589

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2008-12-31</i>	<i>2007-12-31</i>
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (500 st aktier à 1 000 kr)		500	500
Reservfond		100	100
		<u>600</u>	<u>600</u>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst/förlust		5 007 732	129 419
Årets resultat		-261 088	429 646
		<u>4 746 644</u>	<u>559 065</u>
Summa eget kapital		4 747 244	559 665
Obeskattade reserver	19	1 391	1 418
Avsättningar			
Pensionsåtaganden		1 865	1 266
Avgår: Kapital i pensionsfonder		-1 189	-1 266
Summa avsättningar	20	676	0
Långfristiga skulder:			
Hybridkapital		10 811 301	9 341 397
Andra räntebärande skulder externt		50 220 335	30 430 426
Uppskjuten skatteskuld		1 444 971	-
Summa långfristiga skulder	21, 24	62 476 607	39 771 823
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder externt	21, 25	9 257 098	2 914 902
Räntebärande skulder till koncernföretag	21	48 958 107	47 426 695
Räntebärande skulder till intresseföretag	21	15 753 600	7 105 750
Leverantörsskulder	22	2 241	107
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22,23	1 915 210	1 535 248
Övriga skulder till koncernföretag	22	415	614 979
Övriga kortfristiga skulder externt	22	13	14 002
Summa kortfristiga skulder		75 886 684	59 611 683
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		143 112 602	99 944 589
Ställda säkerheter	24	74 120	4 238
Ansvarsförbindelser (Ansvarighet till Pensionsgaranti)		37	25

Vattenfall Treasury AB

(publ)

Org nr 556439-0606

Förändring av eget kapital

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Reserv- fond</i>	<i>Fritt eget kapital</i>	<i>Summa</i>
Ingående balans 2007-12-31	500	100	559 510	560 110
Årets resultat			429 646	429 646
Lämnat koncernbidrag			-597 349	-597 349
Skatt på koncernbidrag			167 258	167 258
Utgående balans 2007-12-31	500	100	559 065	559 665
Årets resultat			-261 088	-261 088
Mottaget koncernbidrag			6 178 704	6 178 704
Skatt på koncernbidrag			-1 730 037	-1 730 037
Utgående balans 2008-12-31	500	100	4 746 644	4 747 244

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Den löpande verksamheten			
Årets resultat		-261 088	429 646
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		26	45
Realisationsförlust			79
Förändring av räntefordran i upplupna intäkter	a	-2 015 195	-304 548
Förändring av ränteskuld i upplupna kostnader	a	379 962	57 802
Kursdifferenser		-437 244	33 975
Bokslutsdispositioner		-27	-34 323
Skatt	a	-285 598	166 440
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-2 619 164	349 116
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning(-) / minskning (+) av fordringar		-810	3 401
Ökning (+) / minskning (-) av skulder		-12 021	14 311
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 631 995	366 828
Investeringsverksamheten			
Investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav		-100	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-128
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-100	-128
Finansieringsverksamheten			
Minskning(-)/ökning(+) av obligationslån, långfristiga banklån samt hybridkapital		25 502 492	-4 174 212
Minskning(-)/ökning(+) av certifikatupplåning och korta banklån		2 099 517	-191 609
Minskning(-)/ökning(+) av inlåning från koncern- och intresseföretag		10 179 262	1 073 372
Minskning(+)/ökning(-) av utlåning till koncern- och intresseföretag		-14 918 489	3 408 971
Minskning(+)/ökning(-) av utlåning externt		-2 500	-5 000
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga placeringar med löptid längre än tre månader		-7 214 507	-1 410 472
Lämnat koncernbidrag		-137 349	-857 785
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 508 426	-2 156 735
Årets kassaflöde		12 876 331	-1 790 035
Likvida medel vid årets början		3 878 592	5 702 602
Kursdifferenser i likvida medel		437 244	-33 975
Likvida medel vid årets slut	<i>b</i>	17 192 167	3 878 592
Noter till kassaflödesanalys			
Not a: Upplysning om betalda räntor och skatter		<i>2008</i>	<i>2007</i>
Erhållen ränta samt övriga finansiella inkomster		3 520 677	4 206 925
Betald ränta samt övriga finansiella utgifter		5 721 459	3 842 794
Betald skatt (+) / Återbetald skatt (-)		1 033	1 529
Not b: Likvida medel		<i>2008</i>	<i>2007</i>
Kortfristiga placeringar med en löptid på upp till tre månader		13 894 784	2 847 093
Kassa och bank		3 297 383	1 031 499
Likvida medel vid årets slut		17 192 167	3 878 592

Noter

Belopp i tkr där ej annat anges

Not 1 Företagsinformation

Vattenfall Treasury AB är ett aktiebolag med säte i Stockholm och med adressen 162 87 Stockholm. Bolaget ingår i Vattenfallkoncernen med Vattenfall AB som moderbolag (org nr 556036-2138) med säte i Stockholm.

Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Rådets för finansiell rapportering rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. RFR 2.1 innebär att Vattenfall Treasury skall tillämpa samtliga av EU godkända standarder och uttalanden från IASB och IFRIC så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Undantagsregeln avseende IAS 39 tillämpas, vilket innebär att finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Vidare redovisas pensionsåtaganden enligt tryggandelagen.

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från dem som tillämpats i årsredovisningen 2007. De nya och ändrade redovisningsregler som träder i kraft 2009 kommer inte att ha någon väsentlig påverkan på Vattenfall Treasurys redovisning.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas med tillämpning av likviditetsprincipen.

Bedömningar och uppskattningar

Osäkerhetsfaktorer vad gäller värdering till verkligt värde finns beskrivna i not 25. I övrigt finns inga osäkerhetsfaktorer för värdering eftersom undantagsregeln avseende IAS 39 tillämpas.

Upplysningar om segment

Den marknad som bolaget verkar på är Europa.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan (SEK) till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. På balansdagen räknas monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta om till den funktionella valutan till balansdagens kurs

Ränteintäkter

Ränteintäkter består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar och räntebärande värdepapper samt terminspremie i valutaterminskontrakt. Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas.

Räntekostnader

Räntekostnader består av räntekostnader på lån, terminspremie i valutaterminskontrakt samt emissionskostnader och liknande direkta transaktionskostnader för att uppta lån. Kostnaderna periodiseras över transaktionernas löptid.

Maskiner och inventarier

Planenliga avskrivningar på maskiner och inventarier baseras på anskaffningskostnaden och beräknade ekonomiska livslängder, vilket innebär en avskrivningstid på mellan tre och fem år.

Lånefordringar och finansiella skulder

I denna kategori ingår finansiella anläggningstillgångar, kortfristiga fordringar samt räntebärande och icke räntebärande skulder. Utlåning till koncernföretag och intresseföretag klassificeras som finansiell anläggningstillgång oberoende av återstående löptid.

Vattenfall Treasury AB

(publ)

Org nr 556439-0606

Lånefordringar och finansiella skulder redovisas initialt till anskaffningsvärde och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Emissionskostnader periodiseras över lånens löptid och redovisas som finansiell kostnad.

Finansiella tillgångar

I denna kategori ingår kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar med en ursprunglig löptid understigande tre månader. Kategorin inkluderar även kortfristiga placeringar, vars ursprungliga löptid överstiger tre månader. I kategorin klassificeras tillgångar som innehas för handelsändamål, vilket innebär att avsikten är att de ska avyttras på kort sikt.

Tillgångarna värderas initialt till anskaffningsvärde, och därefter till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet. Orealiserade förluster avräknas mot realiserade vinster (per portfölj med samma riskprofil). Överskjutande förluster redovisas över resultaträkningen, medan motsvarande vinster inte ingår i resultatet.

Derivat

Valutaterminkontrakt värderas till balansdagens kurs. Terminspremien periodiseras över löptiden och redovisas som ränta. Ränte- och valutaswappar görs för att hantera ränte- och valutarisker. Swapparna värderas till balansdagens valutakurs och valutakursdifferenser samt upplupen ränta redovisas i resultaträkningen. Orealiserade förluster hänförliga till övriga derivat belastar resultaträkningen medan realiserade vinster resultatavräknas först vid likvid eller då positionen stängs

Avsättningar för pensioner

Pensionsåtaganden är beräknade enligt sedvanliga svenska försäkringstekniska grunder enligt Tryggandelagen. Den i balansräkningen upptagna avsättningen motsvarar dessa pensionsåtaganden netto redovisade mot förvaltningstillgångar i Vattenfalls Pensionsstiftelse.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och redovisas i resultaträkningen. Obeskattade reserver redovisas som en särskild post i balansräkningen i vilken uppskjuten skatt ingår.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Not 3 Prissättning inom koncernen

I internbanksverksamheten ingår att på marknadsmässiga villkor bedriva in- och utlåningsverksamhet inom koncernen samt att köpa och sälja valutor från och till koncernens enheter. Råntenivån på långfristig intern utlåning fastställs årsvis i förskott baserad på VFTs beräknade lånekostnad under kommande år.

Not 4 Finansiella risker

Finansiella risker finns beskrivna i förvaltningsberättelsen.

Not 5 Ränteintäkter

	2008	2007
Koncernbolag	4 962 632	4 178 267
Externt	573 240	333 206
	<u>5 535 872</u>	<u>4 511 473</u>

I ränteintäkter ingår även övriga finansiella intäkter med 0 (6) kkr.

Not 6 Räntekostnader

	2008	2007
Koncernbolag	2 344 891	1 752 679
Intressebolag	508 165	262 723
Externt	3 248 365	1 885 194
	<u>6 101 421</u>	<u>3 900 596</u>

I räntekostnader ingår även övriga finansiella kostnader med 14 274 (18 042) kkr

Not 7 Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2008	2008	2007	2007
	Löner och andra ersättn (varav bonus)	Sociala kostnader (varav pen- sionskostn)	Löner och andra ersättn (varav bonus)	Sociala kostnader (varav pen- sionskostn)
VD (ingen ersättning utgår till styrelse)	1 569 (165)	921 (394)	1 474 (147)	869 (375)
Övriga anställda	10 735*	6 115 (2 548)	10 347*	6 297 (2 807)
Totalt	<u>12 304</u>	<u>7 036 (2 942)</u>	<u>11 821</u>	<u>7 166 (3182)</u>

* Varav övriga ledande befattningshavare 3 745 kkr (3 468).

VD har under året uppburit lön och annan ersättning inklusive värdet av förmåner, uppgående till 1 624 kkr.

Not 8 Medelantalet anställda

	2008	2007
Kvinnor	6	6
Män	12	12
Summa	<u>18</u>	<u>18</u>

Not 9 Sjukfrånvaro i %

	2008	2007
Total sjukfrånvaro	1,1	1,1
- andel långtidssjukfrånvaro	0,0	24,3
- sjukfrånvaro män	0,5	0,9
- sjukfrånvaro kvinnor	2,4	1,5

Not 10 Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	Kvinnor	Män
Könsfördelning bland styrelseledamöter	1	4
Könsfördelning bland övriga ledande befattningshavare	1	4

Not 11 Pensionsförmåner och avtal om avgångsvederlag

VDs framtida pension omfattar pensionsförmåner i enlighet med gällande pensionsplan, ITP-Vattenfall med pensionsålder 65 år.

Vid uppsägning från företaget sida utgår avgångsvederlag, utöver lön under uppsägningstiden (6 mån), med motsvarande 12 månadslöner. Avräkning för lön i ny anställning sker.

Not 12 Leasingavgifter

	2008	2009	2010-2011
Betalda/avtalade leasingavgifter avseende operationell leasing	434	384	210

Not 13 Ersättning till revisorer

	2008	2007
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	455	545
Kostnader för annat än för revision	564	247

Not 14 Bokslutsdispositioner

	2008	2007
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	-3	3
Återföring av periodiseringsfond	30	34 562
Avsatt till periodiseringsfond	-	-242
	<u>27</u>	<u>34 323</u>

Not 15 Skatt

	2008	2007
Skatt på årets resultat	-	204
Skatt hänförlig till koncernbidrag	-1 730 037	167 258
Uppskjuten skatt för perioden	1 444 971	-
Totalt	<u>-285 066</u>	<u>167 462</u>

Avstämning av effektiv skatt

	2008		2007	
	Belopp	%	Belopp	%
Resultat före skatt	-546 154		597 108	
Skatt enligt gällande skattesats	-152 923	28,00	167 189	28,00
Ej skattepliktiga intäkter	-2	0,00	-	0,00
Ej avdragsgilla kostnader	26	0,00	18	0,00
Schablonränta på periodiseringsfond	12	0,00	254	0,04
Ändrad skattesats	-93 401	17,10	-	0,00
Justering av skatt för tidigare perioder	-38 778	7,10	-	0,00
Effektiv skatt	<u>-285 066</u>	<u>52,20</u>	<u>167 462</u>	<u>28,05</u>

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

	2008	2007
Uppskjutna skattefordringar har uppkommit genom pensionsavsättningar	22	-
Uppskjutna skatteskulder har uppkommit genom realiserade värden på derivat	1 444 993	-

Not 16 Materiella anläggningstillgångar, inventarier

	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	128	902
Inköp	-	128
Försäljningar/utrangeringar	-	-902
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	128	128
Ingående avskrivningar	-2	-780
Försäljningar/utrangeringar	-	823
Årets avskrivningar	-26	-45
Utgående ackumulerade avskrivningar	-28	-2
Utgående bokfört värde	100	126

Not 17 Finansiella anläggningstillgångar

	2008 Koncern- bolag	2008 Intressebolag o externt	2007 Koncern- bolag	2007 Intressebolag o externt
Ingående balans	93 987 279	5 000	97 359 850	36 400
Nyttillkomna fordringar	16 592 157	9 930	4 886 004	5 000
Återbetalda fordringar	-4 205 965	-	-5 332 104	-36 400
Nettoförändringar för utlåning utan bestämd förfallotid	2 524 867	-	-2 926 471	-
Utgående balans	108 898 338	14 930	93 987 279	5 000

Förfallostruktur för finansiella anläggningstillgångar

	Förfall <1 år	Förfall 1 till 5 år	Förfall >5 år	Utan fastställd förfallotid *)	Summa
Fordringar hos koncernföretag	21 575 485		21 672 856	65 649 997	108 898 338
Fordringar hos intressebolag samt externt	0		7 500	7 430	14 930
Summa	21 575 485	-	21 680 356	65 657 427	108 913 268

*) Avser finansiering av koncernens anläggningstillgångar.

Utlåning i utländsk valuta

All utlåning i utländsk valuta har i enlighet med riskpolicy valutasäkrats med derivat eller genom matchning, varför ingen valutarisk föreligger.

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2008	2007
Upplupna ränteintäkter	444 660	362 536
Övriga upplupna intäkter	-	52 531
Förutbetalda kostnader	11 085	13 710
Orealiserade valutakursvinster på derivat	2 220 905	232 678
Summa	2 676 650	661 455
Varav koncernen	409 048	356 955

Not 19 Obeskattade reserver

	2008	2007
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivning enligt plan	32	29
Periodiseringsfond taxeringsår 2003	-	30
Periodiseringsfond taxeringsår 2006	737	737
Periodiseringsfond taxeringsår 2007	380	380
Periodiseringsfond taxeringsår 2008	242	242
	1 391	1 418

Den uppskjutna skatteskulden i obeskattade reserver utgör 366 (397) kkr beräknat efter en skattesats av 26,3% (28 %).

Not 20 Avsättningar för pensioner

De flesta anställda omfattas av en i huvudsak förmånsbestämd pensionsplan, ITP Vattenfall. Dessutom finns pensionsplaner som är avgiftsbestämda. Förmånerna tryggas i Vattenfalls Pensionsstiftelse genom avsättningar. Bolagets pensionsåtagande omfattas i sin helhet av Tryggandelagen.

	2008	2007
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser i egen regi vid ingången av perioden	1 266	625
+ Kostnad exkl räntekostnad	524	545
+ Räntekostnad	81	38
+ Annan ökning av kapitalvärdet	-6	58
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser i egen regi vid utgången av perioden	1 865	1 266

Verkligt värde vid ingången av perioden avseende särskilt avskiljda tillgångar

	1 282	625
+ Avkastning på särskilt avskiljda tillgångar	-93	8
-/+ Betalning till pensionsstiftelser och från och motsvarande	-	649
= Verkligt värde vid utgången av perioden avseende särskilt avskiljda tillgångar	1 189	1 282

Kapitalvärdesavstämning

Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser i egen regi vid utgången av perioden	1 865	1 266
- Verkligt värde vid utgången av perioden avseende särskilt avskiljda tillgångar	-1 189	-1 282
+ Överskott i särskilt avskiljda tillgångar	-	16
= Netto redovisat avseende pensionsförpliktelser	676	-

Totala kostnader och intäkter avseende pensioner

Pension i egen regi:

+ Kostnad exklusive räntekostnad	524	545
+ Räntekostnad	81	38
+ Avkastning på särskilt avskiljda tillgångar	93	-8
= Kostnad för pensionering i egen regi	698	575

Pension genom försäkring:

+ Försäkringspremier eller motsvarande	1 788	1 992
= Delsumma	2 486	2 567
+ Särskild löneskatt på pensionskostnader	570	616
+ Kostnad för kreditförsäkring	1	-
= Årets pensionskostnad	3 057	3 183

Verkligt värde för tillgångar i stiftelse uppdelat på huvudkategorier

Räntebärande värdepapper, likvida medel	673	614
Aktier och övriga investeringar	516	668
	1 189	1 282

Det verkliga värdet av pensionsstifelsens innehav av

finansiella instrument utgivna av VFT	11	-
tillgångar som används av VFT	-	-

Procentuell avkastning på särskilt avskiljda tillgångar

-7,3% 1,3%

Aktuariella antaganden

Diskonteringsränta % 3,84% 3,64%

Pensionsberäkningarna bygger på löne- och pensionsnivån på balansdagen
Pensionskostnaderna 2009 väntas vara i nivå med kostnaderna 2008.

Not 21 Räntebärande skulder (hybridkapital samt långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder)

Förändring under året

	2008 Externt	2008 Koncern- o intresse- bolag	2007 Externt	2007 Koncern- o intresse- bolag
Ingående balans	42 686 725	54 532 445	47 052 546	53 459 073
Uptagna obligationslån, långfristiga banklån och hybridkapital	24 293 601		669 480	
Amortering dito	-2 802 512		-6 413 341	
Ökning/minskning av korta lån	1 599 517	8 888 662	308 391	762 472
Kursdifferenser m m	4 511 403	1 290 600	1 069 649	310 900
Utgående balans	70 288 734	64 711 707	42 686 725	54 532 445

Fördelning efter återstående löptid

	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	Summa
Obligationssupplåning	7 214 364	24 492 572	24 480 764	56 187 699
Hybridkapital			10 811 301	10 811 301
Lån från kreditinstitut	2 042 734	1 247 000		3 289 734
Skulder till intressebolag	15 753 600			15 753 600
Skulder till koncernföretag	48 958 107			48 958 107
Summa	73 968 805	25 739 572	35 292 065	135 000 441

Återstående räntebindningstid för låneportföljen

Exkl Capital Securities

	Skuld	Derivat	Summa
< 3 mån	2 932	4 114	7 046
3 mån - 1 år	10 041	12 216	22 257
1 år - 5 år	24 063	-3 578	20 485
> 5 år	23 945	-15 891	8 054
Summa	60 981	-3 139	57 842

Låneportföljen uppdelad per valuta

Vattenfall Treasury AB

(publ)

Org nr 556439-0606

Inkl lån från intresseföretag men exkl Capital Securities. Nominellt belopp (MSEK)

<i>Ursprunglig valuta</i>	<i>Skuld</i>	<i>Derivat</i>	<i>Summa</i>
CHF	1 469	-1 469	-
EUR	61 860	-11 220	50 640
JPY	4 524	-4 524	-
NOK	386	-386	-
SEK	8 495	14 460	22 955
Summa	76 734	-3 139	73 595

Kreditfaciliteter 2008	<i>Ram- belopp</i>	<i>Valuta</i>	<i>Utnyttjad andel %</i>	<i>Bokfört be- lopp (MSEK) 2008-12-31</i>
<i>Låneprogram</i>				
Företagscertifikat	15 000	MSEK	-	-
Euro Commercial Paper	2 000	MUSD	48	7 333
Medium Term Note	10 000	MSEK	-	-
Euro Medium Term Note	6 000	MEUR	92	56 188
<i>Bekräftade kreditfaciliteter</i>				
Revolving Credit Facility*)	1 000	MEUR	-	-
364 Days Credit Facility*)	400	MEUR	-	-
Checkräkningskrediter	100	MSEK	-	-
				63 521

Kreditfaciliteter 2007	<i>Ram- belopp</i>	<i>Valuta</i>	<i>Utnyttjad andel %</i>	<i>Bokfört be- lopp (MSEK) 2007-12-31</i>
<i>Låneprogram</i>				
Företagscertifikat	15 000	MSEK	-	-
Euro Commercial Paper	2 000	MUSD	56	6 912
Medium Term Note	10 000	MSEK	7	650
Euro Medium Term Note	6 000	MEUR	58	31 879
<i>Bekräftade kreditfaciliteter</i>				
Revolving Credit Facility*)	1 000	MEUR	-	-
Checkräkningskrediter	100	MSEK	-	-
				39 441

*) Back-up facilitet för kortfristig upplåning

Lån av benchmark-karkatär

<i>Typ</i>	<i>Valuta</i>	<i>Belopp</i>	<i>Kupong %</i>	<i>Förfall</i>
Euro Medium Term Note	MEUR	650	6,000%	2009
Euro Medium Term Note	MEUR	500	6,000%	2010
Euro Medium Term Note	MEUR	850	5,750%	2013
Euro Medium Term Note	MEUR	500	5,000%	2018
Euro Medium Term Note	MEUR	650	6,750%	2019
Euro Medium Term Note	MEUR	500	5,375%	2024

Not 22 Icke räntebärande skulder fördelade efter återstående löptid

	<i>< 1 år</i>	<i>1 - 5 år</i>	<i>> 5 år</i>	<i>Utan fastställd återbet.tid</i>	<i>Summa</i>
Leverantörsskulder	2 241				2 241
Skulder till koncernföretag	415				415
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 915 210				1 915 210
Övriga skulder	13				13
Summa	1 917 879	-	-	-	1 917 879

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2008	2007
Upplupna räntor	1 874 599	1 531 034
Förutbetalda intäkter		
Övriga poster	4 303	4 214
Summa	1 915 210	1 535 248
Varav koncernen	118 804	53 208

Not 24 Ställda säkerheter

	2008	2007
På bank spärrade medel som säkerhet för handel med Nasdaq OMX Derivative Markets	74 120	4 238

Not 25 Verkligt värde

exkl upplupen ränta	2008 Bokfört värde	2008 Verkligt värde	2007 Bokfört värde	2007 Verkligt värde
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Räntebärande placeringar	22 519 763	22 542 790	4 257 565	4 258 802
Derivat			0,000	0,000
<i>Räntebärande skulder, externt</i>				
Obligationslån	59 319 027	66 190 242	31 954 941	32 936 877
Hybridkapital	10 811 301	12 099 857	9 341 397	9 833 854
Skulder till kreditinstitut och övriga	3 289 734	3 332 048	1 073 500	1 089 540
Derivat	-3 131 328	-3 398 810	316 887	659 177
Summa	70 288 734	78 223 337	42 686 725	44 519 448
<i>Övriga derivat</i>				
(valutaterminer, ränteterminer, ränteswappar)	2 184 597	2 171 956	271 353	179 997

För finansiella instrument som handlas på aktiva finansmarknader fastställs det verkliga värdet till den kurs som gäller på balansdagen. För onoterade finansiella instrument fastställs verkligt värde genom genom diskontering av bedömda framtida kassaflöden. Diskontering sker med diskonteringsfaktorer beräknade utifrån avkastningskurvor i kassaflödenas respektive valuta. Avkastningskurvorna baseras på aktuella marknadsräntor, främst swapräntor, på balansdagen. Vid denna typ av värdering kan osäkerhet finnas vad gäller risken att ett instrument verkligen kan avyttras till det beräknade värdet utan prisreduktion eller till stora kostnader.

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran vid underteckande av årsredovisningen för 2008

Undertecknade försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Stockholm den 4 mars 2009



Dag Andresen
Ordförande

Hans-Jürgen Meyer



Erik Hagland



Anna-Karin Stenberg



Kimmo Mattila

Johan Gyllenhoff
Verkställande direktör

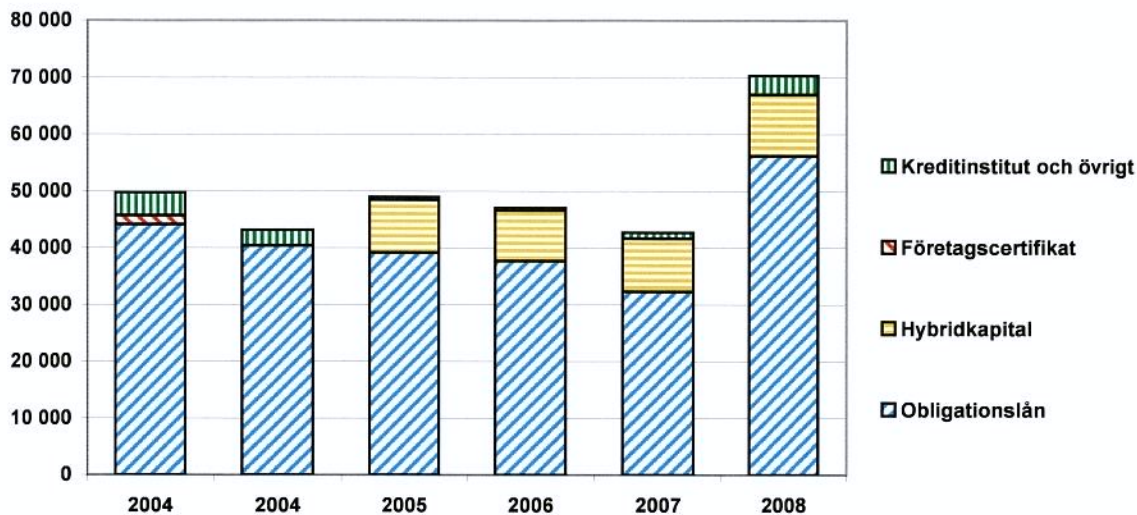
Vår revisionsberättelse har avgivits den 4 mars 2009

Ernst & Young AB

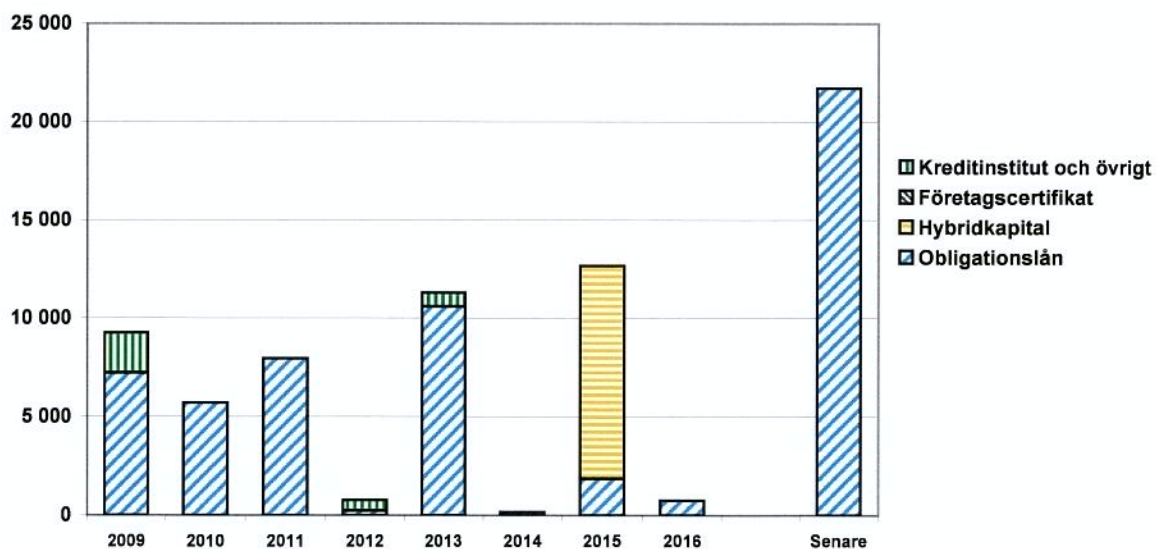


Hamish Mabon
Auktoriserad revisor

TOTALA LÅNESKULDER, MSEK



FÖRFALLOSTRUKTUR, MSEK



ofe

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Vattenfall Treasury AB (publ)

Org.nr 556439-0606

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Vattenfall Treasury AB (publ) för år 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 4 mars 2009

Ernst & Young AB



Hamish Mabon
Auktoriserad revisor