

Vattenfall Power Management AB

556573-5940

Årsredovisning för räkenskapsåret

2008-01-01 -- 2008-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Vattenfall Power Management AB, organisationsnummer 556573-5940, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2008-01-01–2008-12-31.

Ägarförhållanden

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Vattenfall AB. Inom Vattenfallkoncernen är bolaget styrningsmässigt inordnat under resultatenheten Vattenfall Trading Services.

Verksamheten

Bolaget bedriver handel, riskhanterings- och portföljförvaltningstjänster för energibolag, industri och större företag. Verksamheten innefattar handel med och förvaltning av finansiella el-derivat, el-certifikat samt utsläppsrätter för kunds räkning samt kringliggande tjänster som är förknippade med finansiell handel, såsom rådgivning, riskuppföljning etc. Bolaget har Finansinspektionens tillstånd att driva värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersrörelse.

År 2008

Året som gått har varit ett turbulent år för den globala finansmarknaden, så även för den finansiella energimarknaden. Året inleddes med en positiv hydrologisk balans på ca 5 TWh över normalt för att i slutet av mars ligga på ett överskott av ca 24 TWh mot normalt. Detta till trots påverkades inte elpriserna nämnvärt främst på grund av att kolpriset under årets första halva nästintill fördubblades och priset ökade med ca 100 \$/ton. Under årets andra halva visade marknaden tydliga indikationer på recession och kolpriset föll tillbaka ner till ca 80 \$/ton.

Från september till årets slut hade olja/el en korrelationsfaktor på över 90 % vilket för denna marknad är relativt ovanligt och den finanskris vi såg infinna sig under årets andra halva påverkade inte bara marknadspriset på kol utan även andra råvaror som exempelvis olja. Oljepriset sjönk med ca 70 % under denna period och med den korrelation olja/el som rådde halverades elpriset under samma period.

Efterfrågan på marknaden för riskhanterings- och portföljförvaltningstjänster som bolaget erbjuder har, kanske på grund av den höga volatilitet som råder i elmarknaden och den riskexponering kunderna utsätts för, varit relativt god.

Personal

Under året så har VPM haft en förhållandevis hög personalomsättning på 28%. Medelantalet anställda har varit 7,1 st.



Resultat och ställning

Rörelseresultatet uppgick till -89 Tkr.

Bolaget förväntas uppvisa ett nollresultat under år 2009 och därefter få en positiv utveckling.

Femårsammandrag

(Tkr)	2008	2007	2006	2005	2004
Rörelsens intäkter	19 285	18 375	19 166	18 976	26 730
Rörelseresultat	-89	-1 103	0	0	0
Årets resultat	-67	-368	-22	-40	-23
Balansomslutning	17 253	17 386	13 733	15 643	25 880
Eget kapital	12 871	12 881	7 908	7 930	7 970

Risker i verksamheten

Bolagets riskexponering är begränsad. Den största risk som bolaget exponeras för är främst den operativa risken men även en mindre kreditrisk föreligger.

Operativ risk

Avser risken att lida ekonomisk skada på grund av brister i företagets interna administrations- och kontrollsystem. Bolaget använder sig av den sk. basmetoden för beräkning av kapitalkravet för operativa risker. De operativa riskerna förebyggs med interna rutiner som kontinuerligt följs upp och utvärderas.

Valutarisker

VPMS valutarisker uppstår genom banktillgångar i EUR, NOK och DKK, uppkomna på grund av fakturering av kund i dessa valutor. Växling av utländsk valuta sker regelbundet för att jämna ut fluktuation i växelkursen.

Kreditrisk

Avser risken att motparten i ett avtal inte kan fullgöra sina förpliktelser för de tjänster som utförs. För att minimera kreditrisken görs kreditanalyser av alla kunder innan avtal tecknas. Kreditrisken och kunders betalningsförmåga följs upp löpande. Bolagets kreditrisker uppkommer i form av kundfordringar (förvaltningsarvode) samt till viss del exponering mot affärsbanker eller fordringar mot myndighet. Per årets slut uppgick kreditrisken mot institutioner och myndigheter till 74 % av den totala kreditriskexponeringen. Övriga 26 % härledes till kundfordringar. De poster i balansräkningen som är utsatta för kreditrisk är främst Övriga tillgångar samt Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.



Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst	5 990 961
Mottaget koncernbidrag	80 000
Skatteeffekt koncernbidrag	- 22 400
Årets resultat	- 67 367
Kronor	5 981 194

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

i ny räkning överförs	Kronor	5 981 194
-----------------------	--------	-----------



Resultaträkning

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2008-01-01 2008-12-31</i>	<i>2007-01-01 2007-12-31</i>
<i>Rörelseintäkter</i>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	520	276
Räntekostnader och liknande resultatposter	1	-2	-1
Räntenetto		518	275
Provisionsintäkter	2, 4	14 031	13 364
Övriga rörelseintäkter	3, 4	4 736	4 738
Övriga intäkter		18 767	18 101
Summa rörelseintäkter		19 285	18 376
<i>Rörelsekostnader</i>			
Allmänna administrationskostnader	5, 6, 8	-19 255	-19 299
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	0	0
Övriga rörelsekostnader	7	-119	-180
Summa kostnader före kreditförluster		-19 374	-19 479
Rörelseresultat		-89	-1 103
Bokslutsdispositioner		4	615
Skatt på årets resultat	9	18	120
ÅRETS RESULTAT		-67	-368

Vattenfall Power Management AB
556573-5940

Balansräkning

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2008-12-31</i>	<i>2007-12-31</i>
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut	10	12 221	11 865
Materiella tillgångar	11	0	0
Övriga tillgångar	12	4 818	5 452
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	214	69
SUMMA TILLGÅNGAR		17 253	17 386
Skulder och eget kapital			
Övriga skulder	14	1 992	1 904
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	2 306	2 512
Obeskattade reserver	16	85	89
Summa skulder		4 382	4 505
Aktiekapital	17	6 570	6 570
Reservfond	17	319	319
Balanserat resultat	17	6 049	6 360
Årets resultat	17	-67	-368
Summa eget kapital		12 871	12 881
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		17 253	17 386
Uppgifter inom linjen			
<i>Ansvarsförbindelser</i>		inga	inga
<i>För egna skulder ställda panter</i>		inga	inga
<i>Övriga ställda panter och säkerheter</i>		inga	inga
<i>Åtaganden</i>		inga	inga

Vattenfall Power Management AB
556573-5940

Kassaflödesanalys enligt indirekt metod

<i>Belopp i tkr</i>	2008	2007
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	-89	-1 103
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet m m</i>		
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	0	0
Betald inkomstskatt	18	120
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</i>	-71	-983
<i>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens tillgångar</i>		
Ökning av kundfordringar	864	-132
Ökning av övriga fordringar	131	-600
Minskning av fordran på koncernföretag	-506	385
<i>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens skulder</i>		
Minskning av leverantörsskulder	-25	-53
Ökning av övriga skulder	23	160
Minskning av skuld till koncernföretag	-116	-812
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	299	-2 034
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	0
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>	0	0
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Erhållet koncerbidrag	58	341
Aktieägartillskott	0	5 000
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>	58	5 341
Årets kassaflöde	357	3 307
Likvida medel vid årets början	11 865	8 559
Likvida medel vid årets slut	12 221	11 865

Vattenfall Power Management AB

556573-5940

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättas i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) och i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2006:16).

Anläggningstillgångar och omsättningstillgångar

Tillgångar som är avsedda att stadigvarande innehas i rörelsen klassificeras som anläggningstillgångar, övriga tillgångar är klassificerade som omsättningstillgångar.

Lånefordringar och kundfordringar

Utlåning till kreditinstitut klassificeras som lånefordringar och kundfordringar.

Redovisning av affärshändelser

Affärshändelser redovisas på den tidpunkt då risker och rättigheter övergår mellan parterna.

Tillgångar och skulder bruttoredovisas normalt. Nettoredovisning av fordringar och skulder sker om det finns en sakrättslig rätt att kvitta förpliktelserna och avveckling sker samtidigt.

Utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs.

Principer för intäktsredovisning - provisionsintäkter

Provisionsintäkter har bokförts utifrån de avtal med existerande kunder och har intäktsförts enligt dessa avtal vilket primärt varit när tjänsten levererats och accepterats av kunden.

Noter

Belopp i tkr

Not 1 Räntenetto

	2008	2007
Ränteintäkter		
Ränteintäkter koncernen	0	0
Ränteintäkter kreditinstitut	489	241
Övriga ränteintäkter	13	11
Valutakursvinster	17	24
Summa ränteintäkter	520	276
Räntekostnader		
Övriga räntekostnader	0	1
Valutakursförluster	2	0
Summa räntekostnader	2	1
SUMMA RÄNTENETTO	518	275

Not 2 Provisionsintäkter

	2008	2007
Värdepappersprovisioner		
Summa värdepappersprovisioner	0	0
Rådgivningsprovisioner		
Koncerninterna	0	0
Externa	14 031	13 364
Summa rådgivningsprovisioner	14 031	13 364
SUMMA PROVISIONSINTÄKTER	14 031	13 364

Not 3 Övriga rörelseintäkter

	2008	2007
Valutakurseffekter	34	10
Övriga rörelseintäkter koncerninterna	4 556	4 523
Övriga rörelseintäkter externa	146	205
Summa	4 736	4 738

Not 4 Intäkter fördelat på geografisk marknad

	2008	2007
Sverige	17 572	16 880
Finland	815	1 081
Danmark	144	0
Tyskland	236	131
Summa	18 767	18 092



Belopp i tkr

Not 5 Allmänna administrationskostnader

	2008	2007
<i>Personalkostnader</i>		
- löner och arvoden	5 334	5 891
- kostnad för pensionspremier	942	893
- andra sociala kostnader	1 978	2 151
- andra personalkostnader	615	359
Summa personalkostnader	8 870	9 294

<i>Övriga allmänna administrationskostnader</i>	2008	2007
- Porto och telefon	35	46
- ADB och övriga externa tjänster	9 635	9 076
- Konsulttjänster	128	275
- Reklam, PR och marknadsföring	32	30
- Revisionsarvoden	57	55
- Övriga administrationskostnader	499	523
Summa administrationsomkostnader	10 385	10 005

SUMMA ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER 19 255 19 299

Medelantal anställda under året	7	8
- varav kvinnor	2	2
- varav män	5	6

Fördelning i Styrelsen	2008	2007
Kvinnor	2	2
Män	4	3
Samtliga:	6	5

Löner, sociala avgifter och pensionskostnader

<i>Styrelsen och VD</i>		
Löner	937	866
Tantiem	254	264
Sociala kostnader	445	366
Pensionskostnader	244	179
Summa	1 880	1 675

<i>Övriga anställda</i>		
Löner och arvoden	4 143	4 761
Sociala kostnader	1 533	1 785
Pensionskostnader	698	714
Summa	6 374	7 260

Verkställande direktören uppbar under år 2008 en lön på 937 tkr och pensionskostnader på 244 tkr.
Vid upphörande av anställning tillämpas en uppsägningstid på tre månader.
Full avräkning av förmåner i eventuell annan anställning sker under motsvarande uppsägningstiden.
Pensionsålder för VD är 65 år. Ålderspension inklusive kollektivavtalsenlig tjänstepension utgår vid pensionering.



Belopp i tkr

Not 6 Revisionskostnader

	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Ernst & Young AB	57	55
-varav revision	57	55
Summa	57	55

Not 7 Övriga rörelsekostnader

	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Företagsförsäkringar	100	100
Valutakurseffekter	3	7
Övriga rörelsekostnader	16	73
Summa	119	180

Not 8 Pensionsförpliktelser

Bolagets pensionsåtaganden tryggas genom premiebetalningar.

Not 9 Skatt på årets resultat

	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Aktuell skatt	-4	12
Skatt på koncernbidrag	22	-132
Summa	18	-120



Belopp i tkr

Not 10 Utlåning till kredit institut

	2008	2007
Erhållas på anfordran	12 221	11 865
Summa	12 221	11 865

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

	2008	2007
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	406	406
Anskaffat under året	0	0
<i>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</i>	<i>406</i>	<i>406</i>
Ingående ackumulerade avskrivningar	406	406
Årets avskrivningar	0	0
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	<i>406</i>	<i>406</i>
Utgående planenligt restvärde	0	0

Not 12 Övriga tillgångar

	2008	2007
Kundfordringar	1 398	2 262
Fordran koncernföretag	1 400	894
Fordran intresseföretag	1 532	1 521
Skattefordran	488	757
Övriga kortfristiga fordringar	1	18
Summa	4 818	5 452

Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2008	2007
Omsättningstillgångar		
Förutbetalda kostnader	99	69
Upplupna intäkter	115	0
Summa	214	69

Not 14 Övriga skulder

	2008	2007
Leverantörsskulder	83	108
Skulder till koncernbolag	968	1 084
Skatteskulder	0	12
Övrigt	941	700
Summa	1 992	1 904

Not 15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2008	2007
Upplupna löner	1 444	1 406
Upplupna sociala avgifter	795	780
Övriga upplupna kostnader	67	326
Summa	2 306	2 512

Not 16 Obeskattade reserver

	2008	2007
Periodiseringsfond, tax 03	0	9
Periodiseringsfond, tax 04	17	17
Periodiseringsfond, tax 05	14	14
Periodiseringsfond, tax 06	22	22
Periodiseringsfond, tax 07	12	12
Periodiseringsfond, tax 08	15	15
Periodiseringsfond, tax 09	5	0
Summa	85	89

Akkumulerade avskrivningar utöver plan

Summa	85	89
--------------	-----------	-----------

Varav uppskjuten skatteskuld 22 Tkr.



Vattenfall Power Management AB
556573-5940

Belopp i tkr

2008

Not 17 Eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Belopp vid årets ingång	6 570	319	6 359	-368	12 880
Balansering i ny räkning			-368	368	0
Koncernbidrag			80		80
Skatteeffekt pga k-bidrag			-22		-22
Redovisat resultat				-67	-67
Utgående eget kapital	6 570	319	6 049	-67	12 871

Givet bolagets kapitaltäckningskrav är de fria medlen ej utdelningsbara.

Aktiekapital utgörs av 6 570 aktier à kvotvärde 1.000 kr.

Vattenfall Power Management AB (556573-5940) är ett helägt dotterbolag till Vattenfall AB (556036-2138), med säte i Stockholm.

Av balanserat resultat avser 5 000 tkr villkorat aktieägartillskott.

Belopp i tkr

Not 18 Kapitaltäckningsanalys

Sammanställningen visar bolagets kapitaltäckning för kreditrisker, marknadsrisker och operativ risk

Kapitalbas:

I kapitalbasen ingår årets förlust.

Primärt kapital	9 131
Supplementärt kapital	3 800
Summa primärt och supplementärt kapital	12 931
Total kapitalbas	12 931

Kapitalkrav för kreditrisker

Grupp	Exponeringsbelopp	Riskvikt	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
A	488	0%	0	0
B	12 221	20%	2 444	196
C	4 544	100%	4 544	364
Summa	17 253		6 988	559

Under de olika riskgrupperna ingår i huvudsak följande:

A	Exponeringar mot stater och centralbanker
B	Institutexponeringar
C	Företagsexponeringar

Kapitalkrav för marknadsrisker

Riskvägt belopp för valutakursrisker	3
--------------------------------------	---

Kapitalkrav för operativ risk

Beräknat belopp för operativ risk	2 826
-----------------------------------	-------

Kapitaltäckningsgrad

2008

Total kapitalbas	12 931
Totalt riskvägt belopp för kreditrisker, marknadsrisker och operativ risk	3 388
Total kapitaltäckningskvot	3,82

Kapitaltäckningskvot ska enligt lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar uppgå till som minst 1.

Vattenfall Power Management följer när det gäller regler om kapitaltäckning och stora exponeringar finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:1).

Belopp i tkr

Not 19 Redovisade värden och verkliga värden av finansiella tillgångar
och finansiella skulder uppdelat på kategorier

	<i>Bokfört värde 2008</i>	<i>Verkligt värde 2008</i>	<i>Bokfört värde 2007</i>	<i>Verkligt värde 2007</i>
Lånefordringar och kundfordringar				
Utlåning till kreditinstitut	12 221	12 221	11 865	11 865
Kundfordringar och andra fordringar	5 032	5 032	5 521	5 521
Summa	17 253	17 253	17 386	17 386
Andra finansiella skulder				
Leverantörsskulder och andra skulder	4 298	4 298	4 416	4 416
Obeskattade reserver	85	85	89	89
Summa	4 383	4 383	4 505	4 505
Poster utanför balansräkningen				
Positiva positioner		0		0
Negativa positioner		0		0



Vattenfall Power Management

556573-5940

Vi försäkrar att årsredovisningen, såvitt vi känner till, är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och att inget av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 14 april 2009


Henrik Valgma
Ordförande

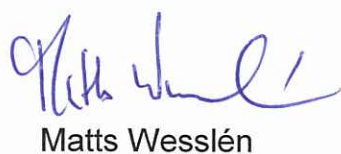

Anna Borg


Lena Edström


Göran Hindemark


Jan Ericsson


Mats-Erik Olofsson
Verkställande direktör


Matts Wesslén

Min revisionsberättelse har lämnats den 14 april 2009


Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Vattenfall Power Management AB

Org.nr 556573-5940

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Vattenfall Power Management AB för år 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig 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 mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

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

Jag 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 14 april 2009



Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor