

## ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2009

Styrelsen och verkställande direktören för Vattenfall Treasury AB (publ) organisationsnummer 556439-0606, får härmed avge årsredovisning för år 2009.

<b>Innehållsförteckning</b>	<b>Sid</b>
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	6
Balansräkning	7
Förändring av eget kapital	9
Kassaflödesanalys	10
Noter	11

## 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 internbanksverksamhet.

### Resultat och ställning (MSEK)

	2009	2008	2007	2006	2005
Räntenetto	1 613	-565	611	877	752
Valutanetto	9	55	-13	-9	16
Omkostnader	-33	-36	-36	-36	-33
Rörelseresultat	1 589	-546	563	832	735
Balansomslutning	190 048	143 113	99 945	103 640	93 927
Eget kapital	1 931	4 747	560	560	561
Medelantalet anställda	18	18	18	18	17

Resultatförbättringen jämfört med 2008 härrör sig främst från förbättrat internt räntenetto men även från resultatavräkning av ränteterminer och futures.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna som har den största påverkan på rörelseresultatet är dels den resultat effekt 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 2009 medfört ett negativt resultat med 82 MSEK att jämföras med 676 MSEK för 2008. 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 risklimiterna 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 förfallodagar 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 2009 uppgick denna till 7,2 år (6,5). Den genomsnittliga löptiden på VFTs lån uppgick till 6,1 år (6,9). Förfallostrukturen på VFTs lån framgår av diagram i not 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 ett Medium Term Note-program. Fördelningen per lånetyp av Vattenfall Treasurys totala låneskuld framgår av diagrammen i not 21.

Vattenfalls kreditbetyg för lång- resp. kortfristig upplåning är A/A-1 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 4 år (2,5). Vid årsskiftet uppgick durationen för koncernens lån till 4,03 år (2,4) och durationen på VFTs lån uppgick till 1,1 år (2,6). 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 632 MSEK per 31 december, 2009 (379).

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 limiter baserade på extern kreditvärdering. Kreditrisk i derivat kvantifieras löpande genom marknadsvärdering plus ett schablontillägg för framtida värdeförändring. Limiterna sätts per motpart som utvärderas kontinuerligt. Exponeringar följs upp mot kreditlimiterna på daglig basis.

## Vattenfall Treasury AB

(publ)

Org nr 556439-0606

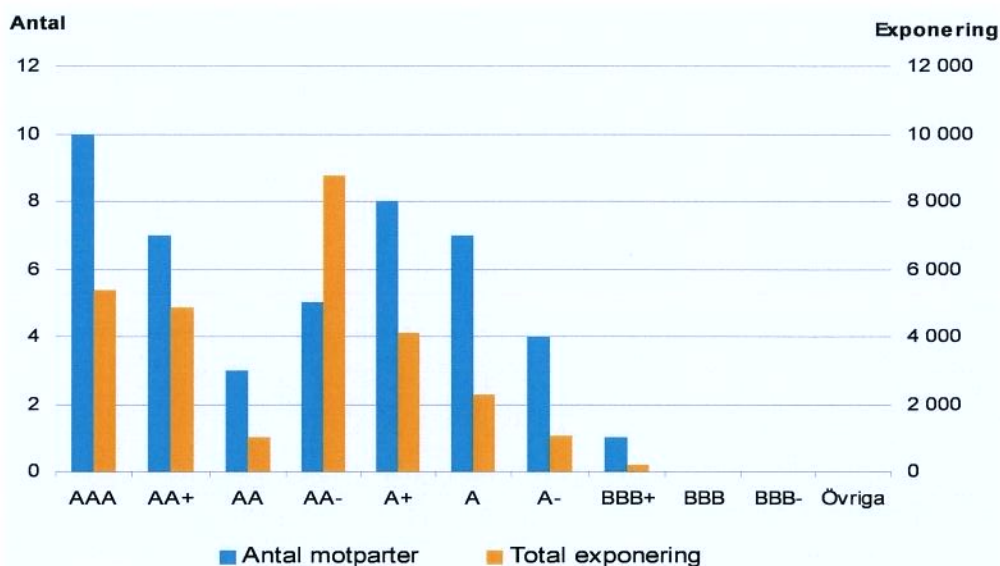
Innan nya derivatavtal ingås krävs ramavtal som exempelvis ISDA samt avtal om marginalsäkerhetskrav (Credit Support Annex, CSA). I tabellen nedan visas exponeringen för ränte- och valutaderivat, positiva marknadsvärden samt räntebärande placeringar inklusive större banktillgodohavanden.

### Kreditrisker (MSEK)

Typ av instrument	2009	2008
Ränte- och valutaderivat positiva marknadsvärden	517	2 156
Räntebärande placeringar inklusive större banktillgodohavanden	27 722	20 225
<b>Summa</b>	<b>28 239</b>	<b>22 381</b>

Exponeringen i ränte- och valutaderivat justerad för ISDA- och CSA-avtal uppgår till 517 MSEK (2 156). I beräkningen är hänsyn tagen till mottagna marginalsäkerhetskrav under CSA-avtal med 2 689 MSEK (1 843). Utan justering för ISDA- och CSA-avtal uppgår exponeringen till 7 428 MSEK (10 804).

Diagrammet nedan beskriver antal motparter och exponering MSEK per ratingklass.



## Kapitalförsörjning

Den externa nettoskuldsättningen, d v s externa räntebärande skulder med avdrag för likvida medel, minskade under 2009 med 6 983 MSEK (ökade med 15 722) och uppgick vid årets slut till 54 606 MSEK (60 225). Under 2009 har nya lån tagits upp med 23 013 MSEK (26 136) och återbetalningar har skett med 8 409 MSEK (3 302).

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. Räntan 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 uppgick övriga bekräftade kreditfaciliteter till 100 MSEK. Faciliterna var vid årsskiftet ej utnyttjade.

## Vattenfall Treasury AB

(publ)

Org nr 556439-0606

### 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 för Vattenfalls dotterbolag finns etablerade i Sverige, Finland, Danmark, Tyskland och Storbritannien. Ett nittiotial enheter är anslutna.

Total utlåning till koncernenheter uppgick vid årsskiftet till 158 144 MSEK (108 898), medan inlåningen uppgick till 101 790 MSEK (48 958).

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
- Omhändertar ränte- och valutarisker som övertas från kunderna i internbanken
- Ta positioner på ränte- och valutamarknaden inom fastställda risklimiter.

### Styrelsearbete

VFTs styrelse består av fyra ordinarie ledamöter med verkställande direktören som suppleant. Under verksamhetsåret hade styrelsen sju 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 koncernen (Norden, Tyskland, Polen, Nederländerna och Storbritannien) är centraliserad till Vattenfall Treasury. Arbetet med att integrera och koordinera de utländska dotterbolagens finansverksamhet kommer att fortsätta.

Under 2010 planerar bolaget att fusioneras med moderbolaget Vattenfall AB. För att underlätta denna fusion har därför dotterbolaget Vattenfall Treasury Financing AB under 2009 sålts till moderbolaget.

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

### Händelser efter balansdagen

Under 2010 planerar bolaget att fusioneras med moderbolaget Vattenfall AB.

### Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står fria vinstmedel om 1 930 072 764 kronor. Styrelsen föreslår att 1 930 072 764 SEK överförs i ny räkning. Koncernbidrag har lämnats till moderbolaget med 5 373 515 000 kronor.

## Resultaträkning

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Ränteintäkter	5	7 110 941	5 535 872
Räntekostnader	6	-5 497 740	-6 101 421
Valutanetto		9 240	55 497
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1 622 441</b>	<b>-510 052</b>
Personalkostnader	7, 8, 9, 10, 11	-23 322	-20 641
Övriga externa kostnader	12, 13	-9 161	-15 462
Avskrivningar	16	-26	-26
		-32 509	-36 129
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 589 932</b>	<b>-546 181</b>
Bokslutsdispositioner	14	5	27
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 589 937</b>	<b>-546 154</b>
Skatt	15	-446 227	285 066
<b>Årets resultat</b>		<b>1 143 710</b>	<b>-261 088</b>

*JG L*

**Balansräkning**

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2009-12-31</i>	<i>2008-12-31</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	16	74	100
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	17	0	100
Fordringar hos koncernföretag		158 144 773	108 898 338
Fordringar hos intresseföretag		49 452	7 430
Fordringar externt		7 500	7 500
		<u>158 201 725</u>	<u>108 913 368</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>158 201 799</b>	<b>108 913 468</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Aktuella skattefordringar		1 448	1 448
Kundfordringar		0	755
Fordringar hos koncernföretag		328 877	5 702 394
Övriga fordringar		541	741
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	1 134 262	2 676 650
		<u>1 465 128</u>	<u>8 381 988</u>
<i>Kortfristiga placeringar</i>	26	26 489 784	22 519 763
<i>Kassa och bank</i>	24	3 891 427	3 297 383
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>31 846 339</b>	<b>34 199 134</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>190 048 138</b>	<b>143 112 602</b>

**Vattenfall Treasury AB**

(publ)

Org nr 556439-0606

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2009-12-31</i>	<i>2008-12-31</i>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<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		786 363	5 007 732
Årets resultat		1 143 710	-261 088
		<u>1 930 073</u>	<u>4 746 644</u>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 930 673</b>	<b>4 747 244</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	19	<b>1 386</b>	<b>1 391</b>
<b>Avsättningar</b>			
Pensionsåtaganden		3 261	1 865
Avgår: Kapital i pensionsstiftelse		-1 361	-1 189
<b>Summa avsättningar</b>	20	<b>1 900</b>	<b>676</b>
<b>Långfristiga skulder:</b>			
Hybridkapital		10 249 956	10 811 301
Andra räntebärande skulder externt		64 919 003	50 220 335
Uppskjuten skatteskuld		450 476	1 444 971
<b>Summa långfristiga skulder</b>	21, 26	<b>75 619 435</b>	<b>62 476 607</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder externt	21, 26	8 454 608	9 257 098
Räntebärande skulder till koncernföretag	21	101 790 030	48 958 107
Räntebärande skulder till intresseföretag	21	0	15 753 600
Leverantörsskulder	22	3 338	2 241
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22,23	2 112 966	1 915 210
Övriga skulder till koncernföretag	22	12 147	415
Övriga kortfristiga skulder externt	22	121 655	13
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>112 494 744</b>	<b>75 886 684</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		<b>190 048 138</b>	<b>143 112 602</b>
Ställda säkerheter	24	1 987	74 120
Ansvarsförbindelser	25	9 383	37



**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>
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
Årets resultat			1 143 710	1 143 710
Lämnat koncernbidrag			-5 373 515	-5 373 515
Skatt på koncernbidrag			1 413 234	1 413 234
Utgående balans 2009-12-31	500	100	1 930 073	1 930 673



## Kassaflödesanalys

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Årets resultat		1 143 710	-261 088
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		26	26
Realisationsförlust			
Förändring av räntefordran i upplupna intäkter	a	1 542 388	-2 015 195
Förändring av ränteskuld i upplupna kostnader	a	197 756	379 962
Kursdifferenser		-850 649	-437 244
Bokslutsdispositioner		-5	-27
Skatt	a	418 740	-285 598
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>2 451 966</b>	<b>-2 619 164</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning(-) / minskning (+) av fordringar		955	-810
Ökning (+) / minskning (-) av skulder		135 695	-12 021
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>2 588 616</b>	<b>-2 631 995</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav		100	-100
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>100</b>	<b>-100</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Minskning(-)/ökning(+) av obligationslån, långfristiga banklån samt hybridkapital		11 270 674	25 502 492
Minskning(-)/ökning(+) av certifikatupplåning och korta banklån		2 064 160	2 099 517
Minskning(-)/ökning(+) av inlåning från koncern- och intresseföretag		37 078 323	10 179 262
Minskning(+)/ökning(-) av utlåning till koncern- och intresseföretag		-49 288 457	-14 918 489
Minskning(+)/ökning(-) av utlåning externt		0	-2 500
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga placeringar med löptid längre än tre månader		-14 836 882	-7 214 507
Lämnat koncernbidrag		0	-137 349
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-13 712 182</b>	<b>15 508 426</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-11 123 466</b>	<b>12 876 331</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>17 192 167</b>	<b>3 878 592</b>
Kursdifferenser i likvida medel		850 649	437 244
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<i>b</i>	<b>6 919 350</b>	<b>17 192 167</b>
<b>Noter till kassaflödesanalys</b>			
<b>Not a: Upplysning om betalda räntor och skatter</b>		<i>2009</i>	<i>2008</i>
Erhållen ränta samt övriga finansiella inkomster		8 653 329	3 520 677
Betald ränta samt övriga finansiella utgifter		5 299 984	5 721 459
Betald skatt (+) / Återbetald skatt (-)		28 207	1 033
<b>Not b: Likvida medel</b>		<i>2009</i>	<i>2008</i>
Kortfristiga placeringar med en löptid på upp till tre månader		3 027 923	13 894 784
Kassa och bank		3 891 427	3 297 383
Likvida medel vid årets slut		6 919 350	17 192 167

## 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 2.2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2.2 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 2008.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas med tillämpning av likviditetsprincipen.

#### Bedömningar och uppskattningar

Osäkerhetsfaktorer vad gäller värdering till verkligt värde finns beskrivna i not 26. I övrigt finns endast begränsade osäkerhetsfaktorer för värdering eftersom undantagsregeln avseende IAS 39 tillämpas.

#### Nya IFRS och tolkningar som gäller 2009

Nedanstående nya och ändrade standarder och tolkningar godkända av EU gäller för räkenskapsåret 2009:

IFRS 8 – *Rörelsesegment*, vilken definierar vad ett rörelsesegment är och vilken information som ska lämnas om dessa i finansiella rapporter.

Ändringar i IAS 1 – *Utformning av finansiella rapporter* medför att presentationen av de finansiella rapporterna förändras i några avseenden.

Ändringar i IFRS 7 – *Finansiella instrument: Upplýsningar* innebär utökade upplýsningar om likviditetsrisker och om beräkningar av redovisade verkliga värden. Metoderna för beräkning av verkliga värden per kategori av finansiella instrument delas in i tre nivåer.

Ändringar i IFRIC 9 – *Ny bedömning av inbäddade derivat*, och IAS 39 – *Finansiella instrument: Redovisning och värdering* behandlar omvärdering av inbäddade derivat.

"*Förbättringar av IFRS-standarder*" (utgivna i maj 2008) avser att förenkla och förtydliga redovisningsstandarderna genom ändringar som påverkar presentation, redovisning, värdering samt ändringar i terminologi eller redaktionella ändringar.

Dessa ändringar har haft ingen eller ringa påverkan på VFTs finansiella rapporter.

#### Upplýsningar om segment

Verksamheten bedrivs inom en rörelsegren och inom Europa i sin helhet. Detta innebär att det inte finns några segment, varför ingen segmentsredovisning lämnas.

## Vattenfall Treasury AB

(publ)

Org nr 556439-0606

### 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.

### Leasing

All leasing klassificeras som operationell leasing.

### 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.

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

Valutaterminskontrakt 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 nettoredovisade mot förvaltningstillgångar i Vattenfalls Pensionsstiftelse.

### Skatter

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

## Vattenfall Treasury AB

(publ)

Org nr 556439-0606

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Håri inkluderas även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skatteskillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

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

*M.L.*

### Not 4 Finansiella risker

Finansiella risker finns beskrivna i förvaltningsberättelsen.

### Not 5 Ränteintäkter

	2009	2008
Koncernbolag	6 227 301	4 962 632
Externt	883 640	573 240
	<u>7 110 941</u>	<u>5 535 872</u>

### Not 6 Räntekostnader

	2009	2008
Koncernbolag	1 569 353	2 344 891
Intressebolag	239 338	508 165
Externt	3 689 049	3 248 365
	<u>5 497 740</u>	<u>6 101 421</u>

I räntekostnader ingår även övriga finansiella kostnader med 16 636 (14 274) tkr

### Not 7 Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2009 Löner och andra ersättn (varav bonus)	2009 Sociala kostnader (varav pen- sionskostn)	2008 Löner och andra ersättn (varav bonus)	2008 Sociala kostnader (varav pen- sionskostn)
VD (ingen ersättning utgår till styrelse)	1 652 (152)	975 (440)	1 569 (165)	921 (394)
Övriga anställda	13 297*	7 410 (3 596)	10 735*	6 115 (2 548)
Totalt	<u>14 949</u>	<u>8 385 (4 036)</u>	<u>12 304</u>	<u>7 036 (2 942)</u>

\* Varav övriga ledande befattningshavare 3 668 tkr (3 745)

VD har under året uppburit lön och annan ersättning inklusive värdet av förmåner, uppgående till 1 703 tkr (1 624)

### Not 8 Medelantalet anställda

	2009	2008
Kvinnor	6	6
Män	12	12
Summa	<u>18</u>	<u>18</u>

### Not 9 Sjukfrånvaro i %

	2009	2008
Total sjukfrånvaro	5,3	1,1
Andelen av sjukfrånvaron som varat i 60 dagar eller mer	48,1	0,0

### Not 10 Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	Kvinnor	Män
Könsfördelning bland styrelseledamöter	1	3
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 företags sida utgår avgångsvederlag, utöver lön under uppsägningstiden (6 mån), med motsvarande 12 månadslöner. Avräkning för lön i ny anställning sker.

## Not 12 Leasingavgifter

	2009	2010	2011
Betalda/avtalade leasingavgifter avseende operationell leasing	405	157	78

## Not 13 Ersättning till revisorer

	2009	2008
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	469	455
Kostnader för annat än för revision	788	564

## Not 14 Bokslutsdispositioner

	2009	2008
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	5	-3
Återföring av periodiseringsfond	-	30
	<u>5</u>	<u>27</u>

## Not 15 Skatt

	2009	2008
Skatt hänförlig till tidigare års resultat	27 486	0
Skatt hänförlig till koncernbidrag	1 413 235	-1 730 037
Uppskjuten skatt för perioden	-994 494	1 444 971
Totalt	<u>446 227</u>	<u>-285 066</u>

## Avstämning av effektiv skatt

	2009		2008	
	Belopp	%	Belopp	%
Resultat före skatt	1 589 937		-546 154	
Skatt enligt gällande skattesats	418 153	26,30	-152 923	28,00
Ej skattepliktiga intäkter	-25	0,00	-2	0,00
Ej avdragsgilla kostnader	605	0,04	26	0,00
Schablonränta på periodiseringsfond	8	0,00	12	0,00
Ändrad skattesats	0	0,00	-93 401	17,10
Justering av skatt för tidigare perioder	27 486	1,73	-38 778	7,10
Effektiv skatt	<u>446 227</u>	<u>28,07</u>	<u>-285 066</u>	<u>52,20</u>

## Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

	2009	2008
Uppskjutna skattefordringar har uppkommit genom pensionsavsättningar	0	22
Uppskjutna skatteskulder har uppkommit genom orealiserade värden på derivat	450 476	1 444 993



## Not 16 Materiella anläggningstillgångar, inventarier

	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	128	128
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	128	128
Ingående avskrivningar	-28	-2
Årets avskrivningar	-26	-26
Utgående ackumulerade avskrivningar	-54	-28
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>74</b>	<b>100</b>

## Not 17 Finansiella anläggningstillgångar

	2009 Koncern- bolag	2009 Intressebolag o externt	2008 Koncern- bolag	2008 Intressebolag o externt
Ingående balans	108 898 338	14 930	93 987 279	5 000
Nyttillkomna fordringar	37 189 658	42 022	16 592 157	9 930
Återbetalda fordringar	-4 115 310	-	-4 205 965	-
Nettoförändringar för utlåning utan bestämd förfallotid	16 172 087	-	2 524 867	-
Utgående balans	158 144 773	56 952	108 898 338	14 930

### Förfallostruktur för finansiella anläggningstillgångar

	Förfall <1 år	Förfall 1 till 5 år	Förfall >5 år	Utan fastställd förfallotid *)	Summa
Fordringar hos koncernföretag	26 466 948	-	49 855 741	81 822 084	158 144 773
Fordringar hos intressebolag samt externt	49 452	-	7 500	-	56 952
Summa	26 516 400	-	49 863 241	81 822 084	158 201 725

\*) 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

	2009	2008
Upplupna ränteintäkter	1 056 833	444 660
Övriga upplupna intäkter	227	-
Förutbetalda kostnader	7 930	11 085
Orealiserade valutakursvinster på derivat	69 272	2 220 905
Summa	1 134 262	2 676 650
Varav koncernen	855 190	409 048

*JBL*



## Not 19 Obeskattade reserver

	2009	2008
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivning enligt plan	27	32
Periodiseringsfond taxeringsår 2006	737	737
Periodiseringsfond taxeringsår 2007	380	380
Periodiseringsfond taxeringsår 2008	242	242
	<u>1 386</u>	<u>1 391</u>

Den uppskjutna skatteskulden i obeskattade reserver utgör 365 (366) kkr beräknat efter en skattesats av 26,3%.

## 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.

	2009	2008
<b>Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser i egen regi vid ingången av perioden</b>	1 865	1 266
+ Kostnad exkl räntekostnad	1 300	524
+ Räntekostnad	87	81
- Utbetalning av pensioner	-69	-
+ Annan ökning av kapitalvärdet	78	-6
<b>Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser i egen regi vid utgången av perioden</b>	<u>3 261</u>	<u>1 865</u>

### Verkligt värde vid ingången av perioden avseende särskilt avsiljda tillgångar

+ Avkastning på särskilt avsiljda tillgångar	172	-93
<b>= Verkligt värde vid utgången av perioden avseende särskilt avsiljda tillgångar</b>	<u>1 361</u>	<u>1 189</u>

### Kapitalvärdesavstämning

Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser i egen regi vid utgången av perioden	3 261	1 865
- Verkligt värde vid utgången av perioden avseende särskilt avsiljda tillgångar	-1 361	-1 189
<b>= Netto redovisat avseende pensionsförpliktelser</b>	<u>1 900</u>	<u>676</u>

### Totala kostnader och intäkter avseende pensioner

#### Pension i egen regi:

+ Kostnad exklusive räntekostnad	1 300	524
+ Räntekostnad	87	81
+ Avkastning på särskilt avsiljda tillgångar	-172	93
<b>= Kostnad för pensionering i egen regi</b>	<u>1 215</u>	<u>698</u>

#### Pension genom försäkring:

+ Försäkringspremier eller motsvarande	2 050	1 788
<b>= Delsumma</b>	<u>3 265</u>	<u>2 486</u>
+ Avkastningsskatt på pensionsmedel	3	0
+ Särskild löneskatt på pensionskostnader	784	570
+ Kostnad för kreditförsäkring	3	1
<b>= Årets pensionskostnad</b>	<u>4 055</u>	<u>3 057</u>

### Verkligt värde för tillgångar i stiftelse uppdelat på huvudkategorier

Räntebärande värdepapper, likvida medel	504	673
Aktier och övriga investeringar	857	516
	<u>1 361</u>	<u>1 189</u>

**Det verkliga värdet av pensionsstiftelsens innehav av**  
finansiella instrument utgivna av VFT  
tillgångar som används av VFT

18  
-

11  
-

**Procentuell avkastning på särskilt avskiljda tillgångar**

14,4%      -7,3%

**Aktuariella antaganden**

Diskonteringsränta %

3,84%      3,84%

Pensionsberäkningarna bygger på löne- och pensionsnivån på balansdagen

Pensionskostnaderna 2010 väntas vara i nivå med kostnaderna 2009.

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

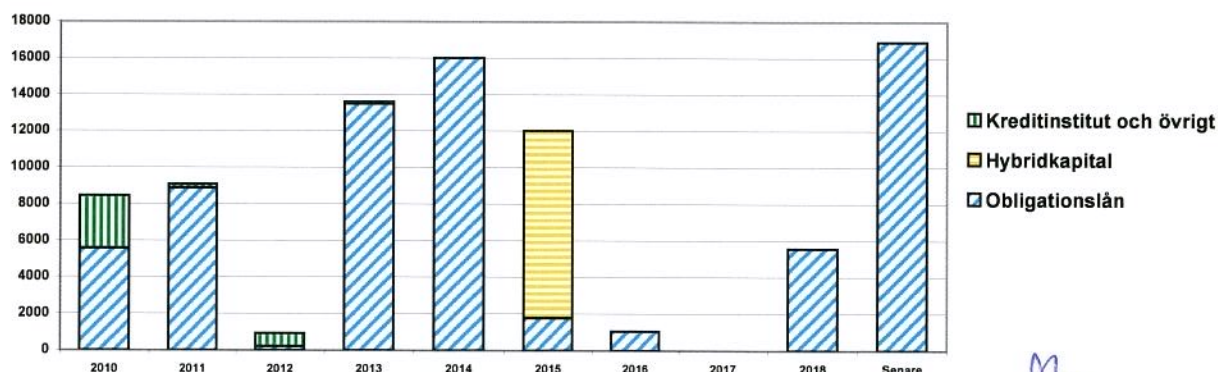
**Förändring under året**

	2009 Externt	2009 Koncern- o intresse- bolag	2008 Externt	2008 Koncern- o intresse- bolag
Ingående balans	70 288 734	64 711 707	42 686 725	54 532 445
Upptagna obligationslån, långfristiga banklån och hybridkapital	22 367 175		24 293 601	
Amortering dito	-8 408 811		-2 802 512	
Ökning/minskning av korta lån	646 510	38 588 073	1 599 517	8 888 662
Kursdifferenser m m	-1 270 041	-1 509 750	4 511 403	1 290 600
Utgående balans	83 623 567	101 790 030	70 288 734	64 711 707

**Fördelning efter återstående löptid**

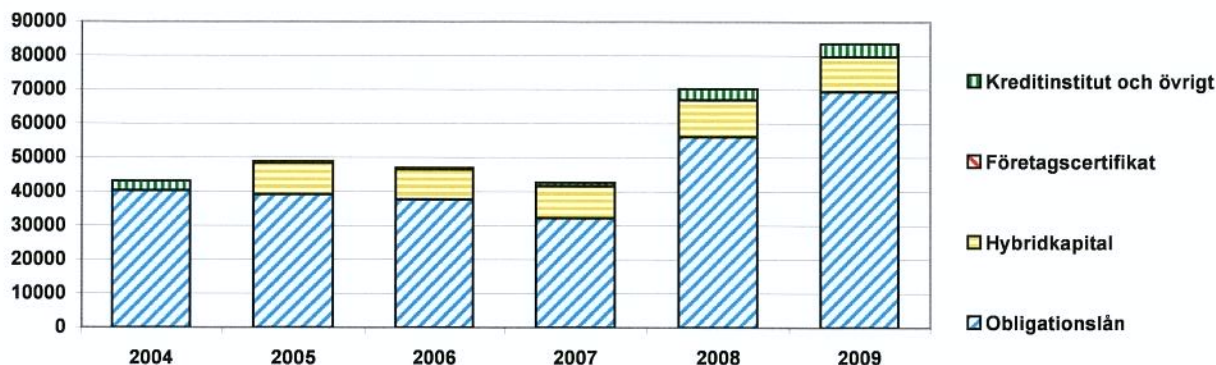
	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	Summa
Obligationssupplåning	5 565 364	38 606 259	25 295 095	69 466 718
Hybridkapital			10 249 956	10 249 956
Lån från kreditinstitut	2 889 243	1 017 650		3 906 893
Skulder till koncernföretag	101 790 030			101 790 030
Summa	110 244 637	39 623 909	35 545 051	185 413 597

### Förfallostruktur, MSEK



*Handwritten signature*

**Totala låneskulder, MSEK**



**Återstående räntebindningstid för låneportföljen**

Exkl Capital Securities

	Skuld	Derivat	Summa
< 3 mån	8 652	15 349	24 001
3 mån - 1 år	1 767	-12 762	-10 995
1 år - 5 år	37 538	2 296	39 834
> 5 år	24 316	-6 228	18 088
<b>Summa</b>	<b>72 273</b>	<b>-1 345</b>	<b>70 928</b>

**Låneportföljen uppdelad per valuta**

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

Ursprunglig valuta	Skuld	Derivat	Summa
CHF	3 998	-3 998	-
EUR	50 983	2 484	53 467
JPY	4 519	-4 519	-
NOK	2 828	-2 828	-
SEK	9 945	7 516	17 461
<b>Summa</b>	<b>72 273</b>	<b>-1 345</b>	<b>70 928</b>

**Kreditfaciliteter 2009**

Låneprogram	Ram-belopp	Valuta	Utnyttjad andel %	Bokfört belopp (MSEK) 2009-12-31
Företagscertifikat	15 000	MSEK	-	-
Euro Commercial Paper	2 000	MUSD	-	-
Euro Medium Term Note	15 000	MEUR	74 <sup>**)</sup>	69 467
<i>Bekräftade kreditfaciliteter</i>				
Revolving Credit Facility*)	1 000	MEUR	-	-
Checkräkningskrediter	100	MSEK	-	-
				<b>69 467</b>

<sup>\*\*)</sup> utnyttjad andel för Vattenfall Treasury AB utgör 46%

*Handwritten signature*

**Vattenfall Treasury AB**

(publ)

Org nr 556439-0606

<b>Kreditfaciliteter 2008</b>	Ram- belopp	Valuta	Utnyttjad andel %	Bokfört be- lopp (MSEK) 2008-12-31
<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

\*) Back-up facilitet för kortfristig upplåning

**Lån av benchmark-karkatär**

Typ	Valuta	Belopp	Kupong %	Förfall
Euro Medium Term Note	EUR	500	6,000	2010
Euro Medium Term Note	EUR	850	5,750	2013
Euro Medium Term Note	EUR	1 350	4,250	2014
Euro Medium Term Note	EUR	500	5,000	2018
Euro Medium Term Note	EUR	650	6,750	2019
Euro Medium Term Note	EUR	500	5,375	2024

**Not 22 Icke räntebärande skulder fördelade efter återstående löptid**

	<i>Utan fastställd</i>			Summa
	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	
Leverantörsskulder	3 338			3 338
Skulder till koncernföretag	1 031			12 116
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				2 112 966
Övriga skulder	2 112 966			121 655
Summa	2 238 990	-	-	2 250 106

**Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2009	2008
Upplupna räntor	2 107 387	1 874 599
Orealiserade förluster på derivat	-	36 308
Övriga poster	5 579	4 303
Summa	2 112 966	1 915 210
Varav koncernen	1 492 652	118 804

**Not 24 Ställda säkerheter**

	2009	2008
På bank spärrade medel som säkerhet för handel med Nasdaq OMX Derivative Markets	1 987	74 120

**Not 25 Ansvarsförbindelser**

	2009	2008
Ansvarighet till Pensionsgaranti	65	37
Kreditfacilitet till Nuon Energy	9 318	-
	9 383	37

**Not 26 Verkligt värde**

exkl upplupen ränta

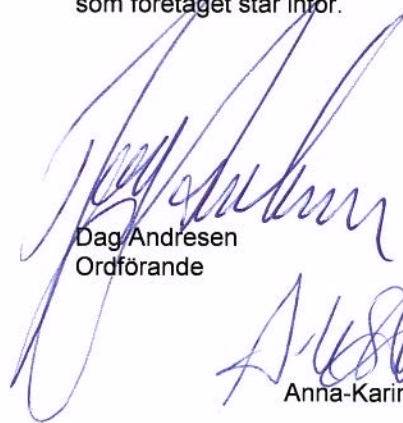
	2009 Bokfört värde	2009 Verkligt värde	2008 Bokfört värde	2008 Verkligt värde
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Räntebärande placeringar	26 489 784	26 489 613	22 519 763	22 542 790
<i>Räntebärande skulder, externt</i>				
Obligationslån	70 811 818	78 050 396	59 319 027	66 190 242
Hybridkapital	10 249 956	11 585 847	10 811 301	12 099 857
Skulder till kreditinstitut och övriga	3 906 893	3 940 469	3 289 734	3 332 048
Derivat	-1 345 100	263 117	-3 131 328	-3 398 810
Summa	83 623 567	93 839 829	70 288 734	78 223 337
<i>Övriga derivat</i>				
(valutaterminer, ränteterminer, ränteswappar)	-81 582	1 706 898	2 184 597	2 171 956

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 undertecknande av årsredovisningen för 2009**

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 22 februari 2010



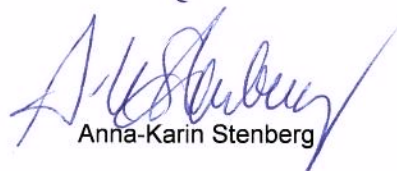
Dag Andresen  
Ordförande



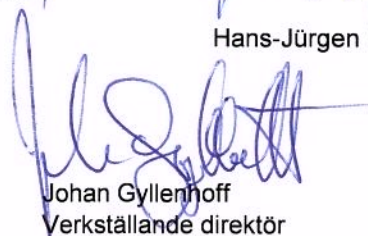
Erik Hagland



Hans-Jürgen Meyer



Anna-Karin Stenberg



Johan Gyllenhoff  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 februari 2010

Ernst & Young AB



Hamish Mabon  
Auktoriserad revisor

## 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 2009. 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 ersättningsskyldig 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 22 februari 2010

Ernst & Young AB



Hamish Mabon  
Auktoriserad revisor