

## **ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2007**

Styrelsen och verkställande direktören för Vattenfall Treasury AB (publ) organisationsnummer 556439-0606, får härmed avge årsredovisning för år 2007.

<b>Innehållsförteckning</b>	<b>Sid</b>
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	6
Balansräkning	7
Förändring av eget kapital	9
Kassaflödesanalys	10
Noter	11
Bilaga	20

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Vattenfall Treasury AB (VFT) är ett helägt dotterbolag till Vattenfall AB (org nr 556036-2138 och säte i Stockholm) 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)

	2007	2006	2005	2004	2003
Räntenetto	611	877	752	268	212
Valutanetto	-13	-9	16	-1	12
Omkostnader	-36	-36	-33	-36	-35
Rörelseresultat	563	832	735	231	189
Balansomslutning	99 945	103 460	93 927	73 903	67 275
Eget kapital	560	560	561	562	562
Medelantalet anställda	18	18	17	18	19

Resultatförsämringen jämfört med 2006 härrör sig främst från försämrat internt räntenetto. Den viktigaste osäkra faktorn och som har den största påverkan på rörelseresultatet, är den relativa utveckling av de externa marknadsräntorna gentemot de koncerninterna räntorna, som sätts i början av året. Stiger kostnaden för den externa upplåningen under året, så minskar rörelseresultatet och vice versa.

Bolaget har inget avkastningsmål på sitt egna kapital. Bolagets mål är att finansiera koncernen inom de givna ramar vad gäller duration (se nedan under "Ränte- och valutarisk") och genomsnittlig återstående löptid (se nedan under "Likviditetsrisk"), som statueras i koncernens instruktioner.

### 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.

## **Vattenfall Treasury AB**

(publ)

Org nr 556439-0606

Koncernens mål för den kortfristiga kapitaltillgängligheten är att medel motsvarande lägst 10 procent av koncernens omsättning, och 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 2007 uppgick denna till 6,5 år. Den genomsnittliga löptiden på VFTs lån uppgick till 7,1 år. Förfallostrukturen på VFTs lån framgår av diagram på sid 20.

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 20.

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 till 2,6 år. Ränterisker mäts också dagligen med Value at Risk och hanteras tillsammans med valutarisker inom en fastställd total risklimit.

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.

Ränte- och valutarisker i VFTs upplånings-, internbanks- och tradingverksamhet mätt som Value at Risk med konfidensintervallet 99% och 1 dags avvecklingshorisont uppgår till 100 MSEK per 31 december, 2007.

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. 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 kreditlimiter på daglig basis. Innan långfristiga avtal ingås krävs ramavtal som exempelvis ISDA.

## **Kapitalförsörjning**

Den externa nettoskuldssättningen, d v s externa räntebärande skulder med avdrag för likvida

## **Vattenfall Treasury AB**

(publ)

Org nr 556439-0606

medel, minskade under 2007 med 1 824 MSEK och uppgick vid årets slut till 44 503 MSEK. Under 2007 har nya lån tagits upp med 1 169 MSEK och återbetalningar har skett med 6 605 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. 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 1000 MEUR med förfall 2013 uppgick övriga bekräftade kreditfaciliteter till 100 MSEK.

## **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 och Danmark. Ett sjuttioal enheter är anslutna.

Total utlåning till koncernenheter uppgick vid årsskiftet till 93 987 MSEK (97 360), medan inlåningen uppgick till 47 427 MSEK (48 482).

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 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 Norden är centraliserad till Vattenfall Treasury. Arbetet med att fullt ut inkludera även likviditeten i Polen och Tyskland har kommit en bra bit på väg, men arbetet har inte slutförts. Arbetet med att integrera och koordinera de utländska dotterbolagens finansverksamhet kommer att fortsätta.

Under 2008 har bolaget som mål att teckna CSA (Credit Support Agreements) med sina viktigaste motparter, i syfte att begränsa framtida kreditrisker samt undvika bankernas s k credit charges för längre ränteswappar och dylika instrument.

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

## **Händelser efter balansdagen**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen som borde kvalificera för beskrivning under denna rubrik.

**Resultaträkning**

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Ränteintäkter	3	4 511 473	4 097 016
Räntekostnader	4	-3 900 596	-3 219 460
Valutanetto		-12 513	-9 055
<b>Bruttoresultat</b>		<b>598 364</b>	<b>868 501</b>
Personalkostnader	5,6,7,8, 9	-20 239	-23 193
Övriga externa kostnader	10, 11	-15 295	-12 946
Avskrivningar	14	-45	-141
		-35 579	-36 280
<b>Rörelseresultat</b>		<b>562 785</b>	<b>832 221</b>
Bokslutsdispositioner	12	34 323	25 184
<b>Resultat före skatt</b>		<b>597 108</b>	<b>857 405</b>
Skatt	13	-167 462	-240 507
<b>Årets resultat</b>		<b>429 646</b>	<b>616 898</b>

**Balansräkning**

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2007-12-31</i>	<i>2006-12-31</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	14	126	122
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	15	93 987 279	97 359 850
Fordringar hos intresseföretag		0	36 400
Fordringar externt		5 000	0
		<u>93 992 279</u>	<u>97 396 250</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>93 992 405</b>	<b>97 396 372</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Aktuella skattefordringar		916	98
Kundfordringar		360	31
Fordringar hos koncernföretag		383	2 378
Övriga fordringar		6	1 741
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	661 455	356 907
		<u>663 120</u>	<u>361 155</u>
<i>Kortfristiga placeringar</i>	22	4 257 565	4 695 398
<i>Kassa och bank</i>		1 031 499	1 007 204
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>5 952 184</b>	<b>6 063 757</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>99 944 589</b>	<b>103 460 129</b>

**Vattenfall Treasury AB**

(publ)

Org nr 556439-0606

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2007-12-31</i>	<i>2006-12-31</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		129 419	-57 388
Årets resultat		429 646	616 898
		<u>559 065</u>	<u>559 510</u>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>559 665</b>	<b>560 110</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	17	<b>1 418</b>	<b>35 742</b>
<b>Avsättningar</b>			
Pensionsåtaganden		1 266	625
Avgår: Kapital i pensionsfonder		-1 266	-625
<b>Summa avsättningar</b>	18	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Långfristiga skulder:</b>			
Hybridkapital		9 341 397	8 910 711
Andra räntebärande skulder externt		30 430 426	31 806 184
<b>Summa långfristiga skulder</b>	19, 22	<b>39 771 823</b>	<b>40 716 895</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder externt	19, 22	2 914 902	6 335 651
Räntebärande skulder till koncernföretag	19	47 426 695	48 481 573
Räntebärande skulder till intresseföretag	19	7 105 750	4 977 500
Leverantörsskulder	20	107	387
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20, 21	1 535 248	1 477 446
Övriga skulder till koncernföretag	20	614 979	874 493
Övriga kortfristiga skulder externt	20	14 002	332
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>59 611 683</b>	<b>62 147 382</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		<b>99 944 589</b>	<b>103 460 129</b>
Ställda säkerheter (säkerhetssaldo, OM)		4 238	959
Ansvarsförbindelser		25	13
		<u>0</u>	<u>0</u>



**Vattenfall Treasury AB**

(publ)

Org nr 556439-0606

**Förändring av eget kapital**

	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Reserv- fond</i>	<i>Fritt eget kapital</i>	<i>Summa</i>
Ingående balans 2006-01-01	500	100	560 218	560 818
Årets resultat			616 898	616 898
Lämnat koncernbidrag			-857 785	-857 785
Skatt på koncernbidrag			240 179	240 179
Utgående balans 2006-12-31	<hr/> 500	<hr/> 100	<hr/> 559 510	<hr/> 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	<hr/> 500	<hr/> 100	<hr/> 559 065	<hr/> 559 665

## Kassaflödesanalys

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Årets resultat		429 646	616 898
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		45	141
Realisationsförlust		79	0
Förändring av räntefordran i upplupna intäkter	a	-304 548	8 247
Förändring av ränteskuld i upplupna kostnader	a	57 802	113 731
Kursdifferenser		33 975	11 646
Bokslutsdispositioner		-34 323	-25 184
Skatt	a	166 440	240 349
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>349 116</b>	<b>965 828</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning(-) / minskning (+) av fordringar		3 401	-4 062
Ökning (+) / minskning (-) av skulder		14 311	232
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>366 828</b>	<b>961 998</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-128	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-128</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Minskning(-)/ökning(+) av obligationslån, långfristiga banklån samt hybridkapital		-4 174 212	-1 792 733
Minskning(-)/ökning(+) av certifikatupplåning och korta banklån		-191 609	-95 082
Minskning(-)/ökning(+) av inlåning från concern- och intresseföretag		1 073 372	11 245 795
Minskning(+)/ökning(-) av utlåning till concern- och intresseföretag		3 403 971	-5 062 399
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga placeringar med löptid längre än tre månader		-1 410 472	0
Lämnat koncernbidrag		-857 785	-771 098
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-2 156 735</b>	<b>3 524 483</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-1 790 035</b>	<b>4 486 481</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>5 702 602</b>	<b>1 227 767</b>
Kursdifferenser i likvida medel		-33 975	-11 646
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	b	<b>3 878 592</b>	<b>5 702 602</b>
<b>Noter till kassaflödesanalys</b>			
<b>Not a: Upplysning om betalda räntor och skatter</b>		<i>2007</i>	<i>2006</i>
Erhållen ränta samt övriga finansiella inkomster		4 206 925	4 105 263
Betald ränta samt övriga finansiella utgifter		3 842 794	3 105 729
Betald skatt (+) / Återbetald skatt (-)		1 529	967
<b>Not b: Likvida medel</b>		<i>2007</i>	<i>2006</i>
Kortfristiga placeringar med en löptid på upp till tre månader		2 847 093	4 695 398
Kassa och bank		1 031 499	1 007 204
Likvida medel vid årets slut		3 878 592	5 702 602

## **Noter**

Belopp i tkr där ej annat anges

### **Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper**

Årsredovisningen har upprättats enligt Swedish GAAP, dvs i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådets för finansiell rapportering rekommendation (RFR 2.1) om Redovisning för juridiska personer. Undantagsregeln avseende IAS 39 tillämpas, vilket innebär att finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Införandet av RFR 2.1 har ej inneburit några skillnader i de principer som tillämpas jämfört med dem som användes i årsredovisningen för 2006.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas med tillämpning av likviditetsprincipen.

### **Bedömningar och uppskattningar**

Inga osäkerhetsfaktorer för värdering finns eftersom undantagsregeln avseende IAS 39 tillämpas.

### **Utländsk valuta**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan (SEK) till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. På balansdagen räknas 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.

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.

**Vattenfall Treasury AB**

(publ)

Org nr 556439-0606

**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 nettoredovisade 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 2 Finansiella risker

Finansiella risker finns beskrivna i förvaltningsberättelsen.

## Not 3 Ränteintäkter

	2007	2006
Koncernbolag	4 178 267	3 966 332
Intressebolag	0	3 276
Externt	333 206	127 408
	<u>4 511 473</u>	<u>4 097 016</u>

I ränteintäkter ingår även övriga finansiella intäkter med 6 (35) kkr.

## Not 4 Räntekostnader

	2007	2006
Koncernbolag	1 752 679	1 092 520
Intressebolag	262 723	34 516
Externt	1 885 194	2 092 424
	<u>3 900 596</u>	<u>3 219 460</u>

I räntekostnader ingår även övriga finansiella kostnader med 18 042 (19 077) kkr

## Not 5 Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2007	2007	2006	2006
	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)	1 474 (147)	869 (375)	1 189 (0)	742 (357)
Övriga anställda	10 347*	6 297 (2 807)	12 897*	7 500 (3 224)
Totalt	<u>11 821</u>	<u>7 166 (3182)</u>	<u>14 086</u>	<u>8 242 (3581)</u>

\* Varav övriga ledande befattningshavare 3 468 kkr (3 055).

VD har under året uppburit lön och annan ersättning inklusive värdet av förmåner, uppgående till 1 523 kkr.

## Not 6 Medelantalet anställda

	2007	2006
Kvinnor	6	6
Män	12	12
Summa	<u>18</u>	<u>18</u>

## Not 7 Sjukfrånvaro i %

	2007	2006
Total sjukfrånvaro	1,1	3,6
- andel långtidssjukfrånvaro	24,3	16,7
- sjukfrånvaro män	0,9	1,4
- sjukfrånvaro kvinnor	1,5	7,8

## Not 8 Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	Kvinnor	Män
Könsfördelning bland styrelseledamöter	0	4
Könsfördelning bland övriga ledande befattningshavare	1	4

## Not 9 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 görs.

## Not 10 Leasingavgifter

	2007	2008	2009-2010
Betalda/avtalade leasingavgifter avseende operationell leasing	574	443	393

## Not 11 Ersättning till revisorer

	2007	2006
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	545	321
Kostnader för annat än för revision	247	165

## Not 12 Bokslutsdispositioner

	2007	2006
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	3	60
Återföring av periodiseringsfond	34 562	25 504
Avsatt till periodiseringsfond	-242	-380
	<u>34 323</u>	<u>25 184</u>

## Not 13 Skatt

	2007	2006
Skatt på årets resultat	204	319
Skatt hänförlig till tidigare års resultat	0	9
Skatt hänförlig till koncernbidrag	167 258	240 179
Totalt	<u>167 462</u>	<u>240 507</u>

## Avstämning av effektiv skatt

	2007		2006	
	Belopp	%	Belopp	%
Resultat före skatt	597 108		857 405	
Skatt enligt gällande skattesats	167 189	28,00	240 073	28,00
Ej avdragsgilla kostnader	18	0,00	24	0,00
Schablonränta på periodiseringsfond	254	0,04	400	0,05
Justering av skatt för tidigare perioder	0	0,00	9	0,00
Effektiv skatt	<u>167 462</u>	<u>28,05</u>	<u>240 507</u>	<u>28,05</u>

## Not 14 Materiella anläggningstillgångar, inventarier

	2007	2006
Ingående anskaffningsvärde	902	7 118
Inköp	128	0
Försäljningar/utrangeringar	-902	-6 216
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	128	902
Ingående avskrivningar	-780	-6 855
Försäljningar/utrangeringar	823	6 216
Årets avskrivningar	-45	-141
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2	-780
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>126</b>	<b>122</b>

## Not 15 Finansiella anläggningstillgångar

	2007		2006	
	Koncern- bolag	Intressebolag o externt	Koncern- bolag	Intresse- bolag
Ingående balans	97 359 850	36 400**)	92 297 451	36 400**)
Nyttillkomna fordringar	4 886 004	5 000*)	8 338 019	
Återbetalda fordringar	-5 332 104	-36 400**)	-10 443 379	
Nettoförändringar för utlåning utan bestämd förfallotid	-2 926 471		7 167 759	
Utgående balans	93 987 279	5 000*)	97 359 850	36 400*)

\*) Avser extern utlåning

\*\*\*) Avser intressebolag. Bolaget såldes i dec 2006. Lånet återbetalades i början av januari 2007

### Förfallostruktur för finansiella anläggningstillgångar

	Förfall <1 år	Förfall 1 till 5 år	Förfall >5 år	Utan fastställd förfallotid *)	Summa
Fordringar hos koncernföretag	12 123 859		18 738 290	63 125 130	93 987 279
Fordringar hos intressebolag samt externt	0		5 000		5 000
Summa	12 123 859	0	18 743 290	63 125 130	93 992 279

\*) 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 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2007	2006
Upplupna ränteintäkter	362 536	317 726
Övriga upplupna intäkter	52 531	19 104
Förutbetalda kostnader	13 710	20 077
Orealiserade valutakursvinster på derivat	232 678	0
Summa	661 455	356 907
Varav koncernen	356 955	317 240

**Not 17 Obeskattade reserver**

	2007	2006
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivning enligt plan	29	33
Periodiseringsfond taxeringsår 2002		34 562
Periodiseringsfond taxeringsår 2003	30	30
Periodiseringsfond taxeringsår 2006	737	737
Periodiseringsfond taxeringsår 2007	380	380
Periodiseringsfond taxeringsår 2008	242	
	1 418	35 742

Den uppskjutna skatteskulden i obeskattade reserver utgör 397 (10 008) kkr beräknat efter en skattesats av 28 %.

**Not 18 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.

	2007	2006
<b>Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser i egen regi vid ingången av perioden</b>	625	0
+ Kostnad exkl räntekostnad	545	539
+ Räntekostnad	38	10
+ Annan ökning av kapitalvärdet	58	76
<b>Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser i egen regi vid utgången av perioden</b>	1 266	625

**Verkligt värde vid ingången av perioden avseende särskilt avskiljda tillgångar**

	625	0
+ Avkastning på särskilt avskiljda tillgångar	8	0
-/+ Betalning till pensionsstiftelser och från och motsvarande	649	625
<b>= Verkligt värde vid utgången av perioden avseende särskilt avskiljda tillgångar</b>	1 282	625

**Kapitalvärdesavstämning**

Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser i egen regi vid utgången av perioden	1 266	625
- Verkligt värde vid utgången av perioden avseende särskilt avskiljda tillgångar	-1 282	-625
+ Överskott i särskilt avskiljda tillgångar	16	0
<b>= Netto redovisat avseende pensionsförpliktelser</b>	0	0

**Totala kostnader och intäkter avseende pensioner***Pension i egen regi:*

+ Kostnad exklusive räntekostnad	545	539
+ Räntekostnad	38	10
+ Avkastning på särskilt avskiljda tillgångar	-8	0
<b>= Kostnad för pensionering i egen regi</b>	575	549

*Pension genom försäkring:*

+ Försäkringspremier eller motsvarande	1 992	2 315
<b>= Delsumma</b>	2 567	2 864
+ Särskild löneskatt på pensionskostnader	616	717
+ Kostnad för kreditförsäkring	0	0
<b>= Arets pensionskostnad</b>	3 183	3 581

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

Räntebärande värdepapper, likvida medel	614	227
Aktier och övriga investeringar	668	398
	1 282	625



**Vattenfall Treasury AB**

(publ)

Org nr 556439-0606

**Det verkliga värdet av pensionsstiftelsens innehav av**

finansiella instrument utgivna av VFT	0	0
tillgångar som används av VFT	0	0

**Procentuell avkastning på särskilt avskiljda tillgångar**

1,3% 5,9%

**Aktuariella antaganden**

Diskonteringsränta %	3,64%	3,64%
Pensionsberäkningarna bygger på löne- och pensionsnivån på balansdagen		

**Not 19 Räntebärande skulder (hybridkapital samt långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder)****Förändring under året**

	2007 Externt	2007 Koncern- o intresse- bolag	2006 Externt	2006 Koncern- o intresse- bolag
Ingående balans	47 052 546	53 459 073	48 940 361	42 213 278
Upptagna obligationslån, långfristiga banklån och hybridkapital	669 480		2 152 505	
Amortering dito	-6 413 341		-3 100 988	
Ökning/minskning av certifikat- upplåning samt övriga korta lån	308 391	762 472	-95 082	11 340 795
Kursdifferenser m m	1 069 649	310 900	-844 250	-95 000
Utgående balans	42 686 725	54 532 445	47 052 546	53 459 073

**Fördelning efter återstående löptid**

	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	Summa
Certifikatupplåning	-256 783			-256 783 *)
Obligationsupplåning	2 671 685	15 992 754	13 864 172	32 528 611
Hybridkapital			9 341 397	9 341 397
Lån från kreditinstitut	500 000	473 500	100 000	1 073 500
Skulder till intressebolag	7 105 750			7 105 750
Skulder till koncernföretag	47 426 695			47 426 695
Summa	57 447 347	16 466 254	23 305 569	97 219 170

\*) Avser valutaswappar för skulder till koncernföretag

**Återstående räntebindningstid för låneportföljen**

Exkl Capital Securities

	Skuld	Derivat	Summa
< 3 mån	1 680	-12 651	-10 971
3 mån - 1 år	3 739	16 171	19 910
1 år - 5 år	14 560	5 105	19 665
> 5 år	13 146	-8 071	5 075
Summa	33 125	554	33 679

**Upplåning i utländsk valuta**

93 % (94) av all extern upplåning har lånats i utländsk valuta. All upplåning i utländsk valuta har i enlighet med riskpolicy valutasäkrats med derivat eller genom matchning, varför ingen valutarisk föreligger.

**Vattenfall Treasury AB**

(publ)

Org nr 556439-0606

<b>Kreditfaciliteter 2007</b>	<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	0	0
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	0	0
Checkräkningskrediter	100	MSEK	0	0
				39 441

<b>Kreditfaciliteter 2006</b>	<i>Ram- belopp</i>	<i>Valuta</i>	<i>Utnyttjad andel %</i>	<i>Bokfört be- lopp (MSEK) 2006-12-31</i>
<i>Låneprogram</i>				
Företagscertifikat	15 000	MSEK	0	0
Euro Commercial Paper	2 000	MUSD	40	5 585
Medium Term Note	10 000	MSEK	8	835
Euro Medium Term Note	6 000	MUSD	69	36 920
<i>Bekräftade kreditfaciliteter</i>				
Revolving Credit Facility*)	1 000	MEUR	0	0
Checkräkningskrediter	371	MSEK	0	0
				43 340

\*) Back-up facilitet för kortfristig upplåning

**Not 20 Icke räntebärande skulder fördelade efter återstående löptid**

	<i>&lt; 1 år</i>	<i>1 - 5 år</i>	<i>&gt; 5 år</i>	<i>Utan fastställd återbet.tid</i>	<i>Summa</i>
Leverantörsskulder	107				107
Skulder till koncernföretag	598 606			16 373	614 979
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 535 248				1 535 248
Övriga skulder	14 002				14 002
Summa	2 147 963	0	0	16 373	2 164 336

**Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Upplupna räntor	1 531 034	1 414 251
Orealiserade förluster på derivat	0	57 137
Övriga poster	4 214	6 058
Summa	1 535 248	1 477 446
Varav koncernen	53 208	43 131

**Not 22 Verkligt värde**

exkl upplupen ränta

*Kortfristiga placeringar*

Räntebärande placeringar

*Räntebärande skulder, externt*

Obligationslån

Hybridkapital

Skulder till kreditinstitut och övriga

Derivat

Summa

*Övriga derivat*

(valutaterminer, ränteterminer, ränteswappar)

	2007	2007	2006	2006
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
	4 257 565	4 258 802	4 695 398	4 696 360
	31 954 941	32 936 877	36 896 218	38 864 021
	9 341 397	9 833 854	8 910 711	9 741 317
	1 073 500	1 089 540	452 500	474 361
	316 887	659 177	793 116	271 940
	<u>42 686 725</u>	<u>44 519 448</u>	<u>47 052 545</u>	<u>49 351 639</u>

	271 353	179 997	-49 104	-74 512
--	---------	---------	---------	---------

**Förslag till vinstdisposition**

Till årsstämmans förfogande står fria vinstmedel om 559 665 208 SEK

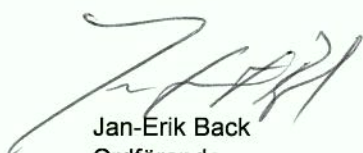
Styrelsen föreslår att 559 665 208 SEK överförs i ny räkning

Koncernbidrag har lämnats till moderbolaget med 597 349 000 SEK.

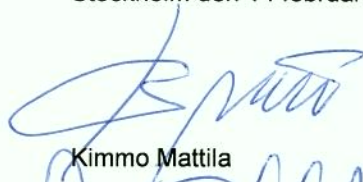

**Styrelsen och verkställande direktören försäkrar vid underteckande av årsredovisningen för 2007**

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 14 februari 2008

  
Jan-Erik Back  
Ordförande


  
Hans-Jürgen Meyer

   
Kimmo Mattila Erik Hagland

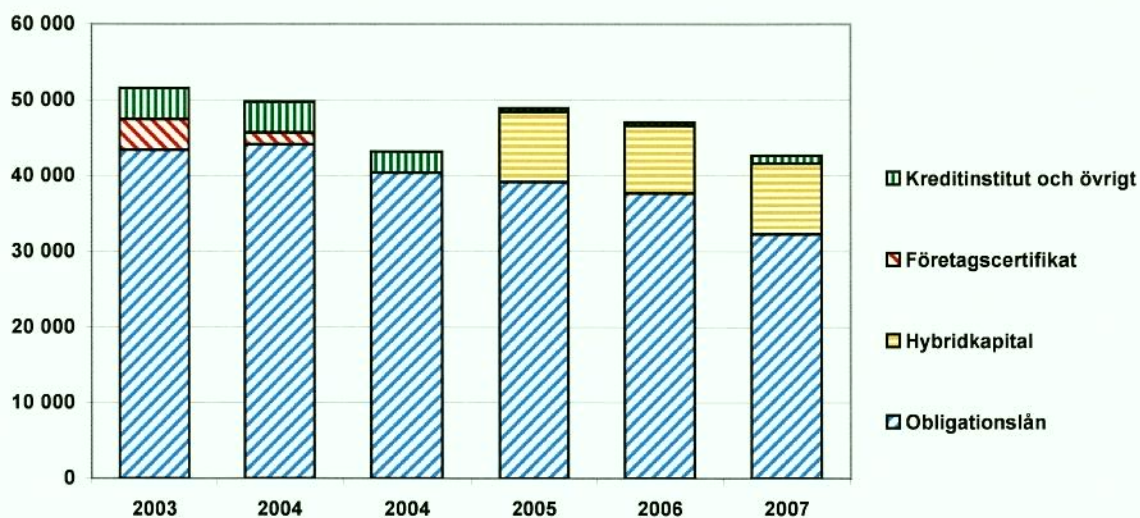
  
Johan Gyllenhoff  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 14 februari 2008

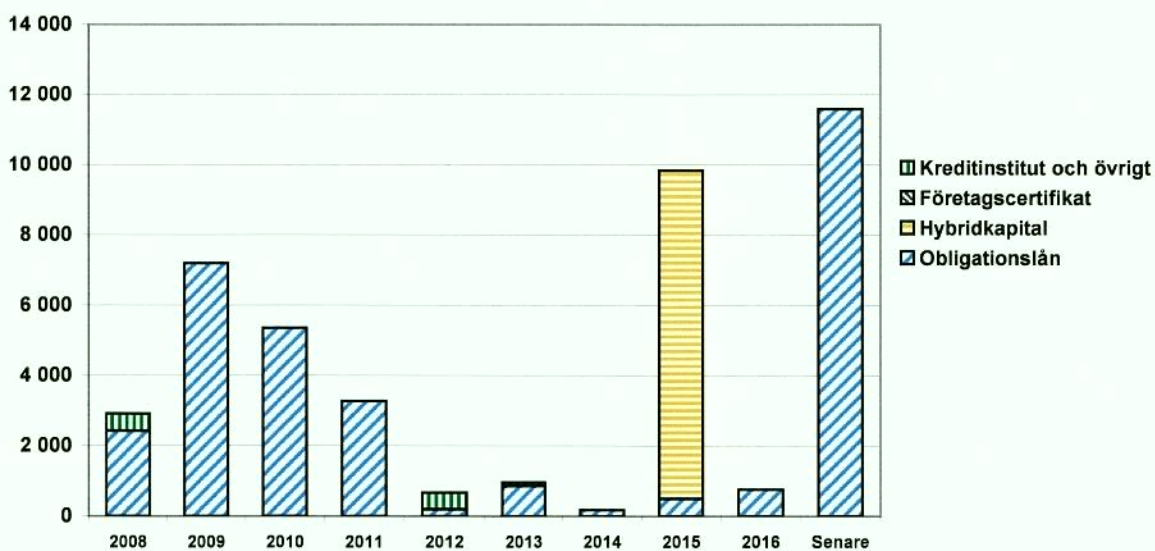
Ernst & Young AB

  
Lars Träff  
Auktoriserad revisor

## TOTALA LÅNESKULDER, MSEK



## FÖRFALLOSTRUKTUR, MSEK



## 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 för år 2007. 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 14 februari 2008

Ernst & Young AB



Lars Träff  
Auktoriserad revisor