ÅRSREDOVISNING 2007

KRAFT ATT FÖRNYA

VATTENFALL

INNEHÅLL

Koncernchefen har ordet 1–5
Klimatutmaningar 6–7
Strategiska ambitioner 8–19

Europas energimarknader 20–23
Elpriser 24–25
Konkurrenssituationen 26–29

Kärnkraft 30–31
Förnybar energi och energieffektivisering 32–34
Hållbarhetsredovisning 35

Vattenfalls marknader
Norden 36–38
Tyskland 39–41
Polen 42–43

Medarbetare och kompetens 44–45
Bolagsstyrningsrapport 46–55
Styrelse och koncernledning 56–59

Ekonomisk information

Finansiella mål och utfall 60–61
Förvaltningsberättelse inkl Riskhantering 62–73
Koncernens finansiella rapporter 74–81
Koncernens Noter 82–109
Moderbolagets finansiella rapporter inkl Noter 110–119
Förslag till vinstdisposition 120
Revisionsberättelse 120
Kvartalsöversikt 121
10-årsöversikt 122–123
Fakta Vattenfalls marknader 124–125
Definitioner och beräkningar av nyckeltal 126–127
Ord och förkortningar 128
Vattenfalls historia 129

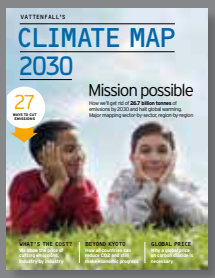
Finansiellt kalendarium 2008

7 februari	Bokslutskommuniké
28 mars	Årsredovisning 2007
29 april	Delårsrapport för januari–mars
29 april	Årsstämma
30 juli	Delårsrapport för januari–juni
30 oktober	Delårsrapport för januari–september

Investor Relations kontaktpersoner

Klaus Aurich,
klaus.aurich@vattenfall.com
Monica Edblad,
monica.edblad@vattenfall.com
Susanna Hjertonsson,
susanna.hjertonsson@vattenfall.com
Telefon 08-739 50 00

Vattenfalls CSR-rapport beskriver Vattenfalls verksamhet ur ett hållbarhetsperspektiv.



I denna broschyr beskriver Vattenfall potentialen att minska växthusgasutsläppen globalt.

Övriga publikationer

Alla rapporter kan beställas från
Vattenfall AB, 162 87 Stockholm
Telefon 08-739 50 00,
E-post info@vattenfall.com

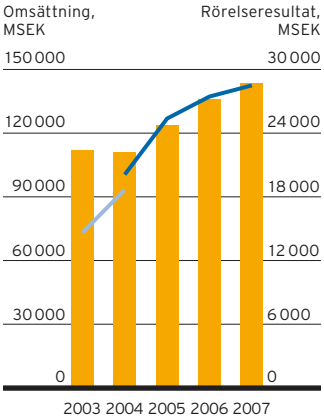
Ytterligare finansiell information finns på Vattenfalls webbplatser

www.vattenfall.se
www.vattenfall.com

DETTA ÄR VATTENFALL

Vattenfall är Europas femte största elproducent och den största värmeproducenten. Koncernens omsättning uppgick 2007 till 143 639 MSEK. Vattenfalls vision är att vara ett ledande europeiskt energiföretag och huvudprodukterna är el och värme. Vattenfall agerar i alla delar av värdekedjan för el: produktion, transmission, distribution och försäljning samt producerar, distribuerar och säljer värme. Vattenfall bedriver också energihandel och brunkolsbrytning. Verksamheten bedrivs idag i Sverige, Danmark, Finland, Tyskland och Polen. Koncernen har drygt 32 000 anställda och moderbolaget Vattenfall AB ägs till 100% av svenska staten.

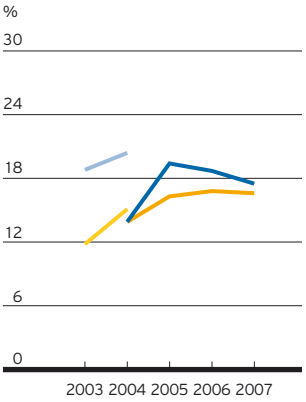
Omsättning och rörelseresultat



Omsättning (IFRS)
Rörelseresultat[1] (Sw.GAAP)
Rörelseresultat[1] (IFRS)

1) Exkl. jämförelsestörande poster.

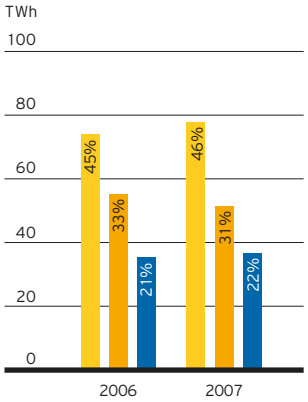
Avkastning



Avkastning på eget kapital[1] (Sw.GAAP)
Avkastning på eget kapital[1] (IFRS)
Avkastning på nettotillgångar[1] (Sw.GAAP)
Avkastning på nettotillgångar[1] (IFRS)

1) Exkl. jämförelsestörande poster.

Total elproduktion[1]



Fossilkraft
Kärnkraft
Vattenkraft

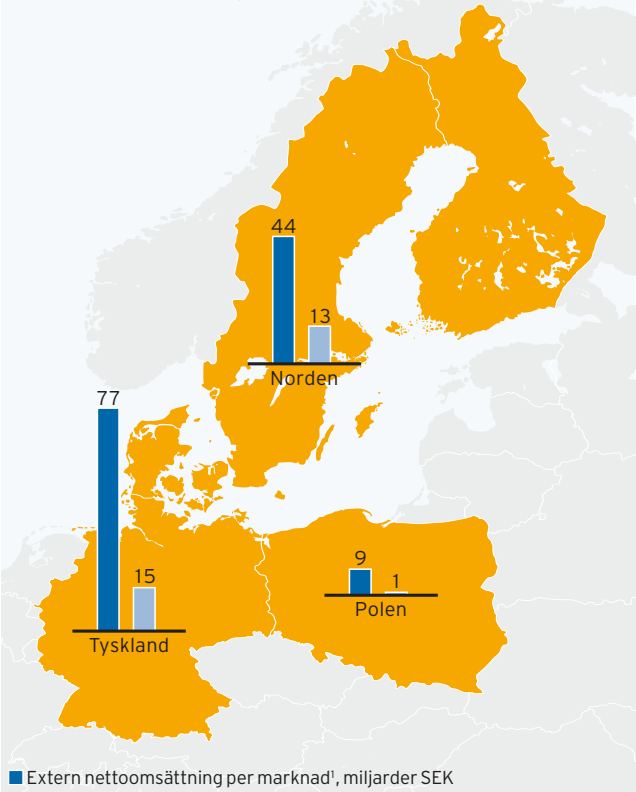
1) Vindkraft, biobränsle och avfall uppgår till 1,9 TWh för 2007 och 1,2 TWh för 2006, vilket motsvarar cirka 1% av Vattenfalls totala elproduktion.

Nyckelfakta

	2007	2006	Förändring, %	2007 (EUR)[1]	2006 (EUR)[1]
Nettoomsättning, MSEK	143 639	135 802	5,8	15 168	14 340
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), MSEK	45 821	43 938	4,3	4 839	4 640
Rörelseresultat, MSEK	28 583	27 821	2,7	3 018	2 938
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster, MSEK	28 497	27 448	3,8	3 009	2 898
Resultat före skatter, MSEK	23 933	25 525	−6,2	2 527	2 695
Årets resultat, MSEK	20 686	19 858	4,2	2 184	2 097
Resultat per aktie, SEK	150,11	142,21	5,6	15,85	15,02
Avkastning på eget kapital, %	17,6	19,1			
Avkastning på nettotillgångar, %	16,6	17,1			
Totala tillgångar, MSEK	338 236	323 166	4,7	35 717	34 125
Soliditet, %	36,7	33,3			
Internt tillförda medel (FFO), MSEK	34 049	35 673	−4,6	3 595	3 767
Fritt kassaflöde, MSEK	19 650	23 178	−15,2	2 075	2 448
Investeringar, MSEK	18 964	17 220	10,1	2 003	1 818
Elproduktion, TWh	167,6	165,4	1,3		
Värmeproduktion, TWh	36,2	35,2	2,8		
Medelantal anställda, personår	32 396	32 308	0,3		

1) Omräkningskurs 9,47 SEK/EUR.

Extern nettoomsättning och rörelseresultat per marknad, 2007



1) Övrig extern nettoomsättning uppgår 2007 till 12 miljarder SEK.

Vattenfalls marknader

Norden

Vattenfall producerar drygt 20% av den el som förbrukas i Norden. Elproduktionen består i huvudsak av kärnkraft och vattenkraft. El säljs till drygt 1 miljon kunder i Norden. Vattenfall har även en betydande värmeproduktion, till stor del baserad på biobränslen, och säljer fjärrvärme. Affärsenheten Distribution äger och driver elnät samt distribuerar el till cirka 1,3 miljoner nätkunder. Vattenfall bedriver även konsult- och entreprenadverksamhet, främst inom energisektorn.

Tyskland

Vattenfall producerar nästan 13% av den el som förbrukas i Tyskland och är därmed landets tredje största elproducent. Produktionen består till cirka 92% av fossilkraft, huvudsakligen baserad på egen brunkolsbrytning. Vattenfalls kolkraftverk tillhör världens modernaste. Vattenfall producerar även värme och har en omfattande fjärrvärmeförsäljning främst i Berlin och Hamburg. Inom elnät äger och opererar Vattenfall såväl högspänningsnät som lokalnät. Totala antalet nätkunder uppgår till cirka 3,3 miljoner och antalet elkunder till cirka 2,6 miljoner.

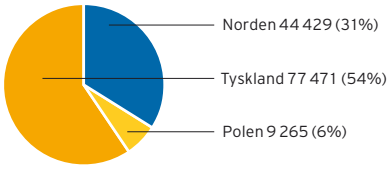
Polen

Värmeproduktion och värmeförsäljning utgör största delen av verksamheten och Vattenfall har en marknadsandel på cirka 27%. I mindre omfattning produceras även el. El- och värmeproduktionen är främst baserad på kol. Affärsenheten Distribution äger och driver elnät samt distribuerar el till 1,1 miljoner nätkunder, främst i sydvästra delen av landet. Antalet elkunder uppgår till cirka 1 miljon.

Koncerngemensam verksamhet

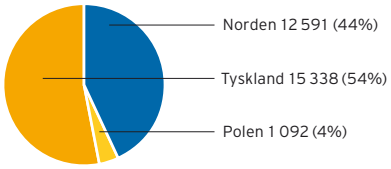
Vattenfall Trading Services, Vattenfall Treasury, Vattenfall Insurance, Vattenfall Research and Development och Vattenfall IT Infrastructure Services är centrala stödfunktioner som hanterar koncernens finansiering, risker, erbjuder marknadstillgång, arbetar med forskning och utveckling samt ansvarar för IT-infrastrukturen.

Extern nettoomsättning[1] per marknad, MSEK



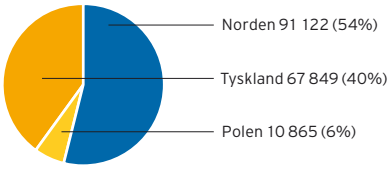
1) Övrig extern nettoomsättning uppgår till 12 474 MSEK. I segmentet Övrigt inkluderas Energihandel, Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

Rörelseresultat[2], MSEK



2) Segmentet Övrigt redovisar ett rörelseresultat på –438 MSEK.

Nettotillgångar per marknad, MSEK



Energi får bokstavligen samhällets hjul att snurra. Varje minut, varje timme, varje dygn – år ut och år in – skapar vi i energibranschen förutsättningarna för att det högteknologiska samhället ska fungera.

Vår roll i det moderna samhället kan med andra ord knappast överdrivas. Men med den centrala positionen i samhällsbygget följer också **stora och rättmätiga krav på oss** som energileverantörer. Vi förväntas leverera energi med mycket hög pålitlighet och till rimliga priser. Samtidigt ska vi producera energin på ett säkert sätt och med så liten inverkan som möjligt på den omgivande miljön – både den intilliggande och den globala. I slutet av 2007 togs ett viktigt steg i den riktningen när den nya vindkraftparken Lillgrund i Öresund började leverera el. Därför har vi valt Lillgrund, med Öresundsbron i bakgrunden, som omslagsbild till denna årsredovisning.

Kraven på oss som energiföretag kan sammanfattas med orden **Förtroende och Säkerhet. De två orden måste vara rättesnöret i all vår verksamhet.** En i alla avseenden säker energiproduktion skapar förtroende hos kunder och övriga samhället. Förtroendet är i sin tur vår viktigaste tillgång och ger oss handlingsfrihet att agera i de många stora utmaningar som ligger framför oss. För att på ett ännu bättre sätt uppfylla vårt yttersta uppdrag – att bidra till utvecklingen i det samhälle där vi verkar – har vi på Vattenfall formulerat **fem strategiska ambitioner som preciserar vårt uppdrag: Nummer Ett för kunden, Nummer Ett för miljön, Lönsam tillväxt, Benchmark för branschen och En attraktiv arbetsgivare.** De fem ambitionerna lever inte ett liv var och en för sig, utan alla är tätt sammanflätade och är i de flesta fall förutsättningar för varandra. För att vi framgångsrikt ska leva upp till en ambition, måste vi även klara av de fyra andra. Och för att nå vår vision – att vara ett ledande europeiskt energibolag – måste vi nå framgång inom samtliga ambitioner. På sidorna 8–19 beskrivs de fem strategiska ambitionerna närmare, samt hur de hänger samman och möjliggör varandra.

Som alla vet står världen inför en utmaning av en sådan omfattning att jag inte tvekar att kalla den för en av de största i mänsklighetens historia. Jag talar förstås om det hot mot vårt klimat som är en följd av den globala uppvärmningen. Energiproduktionen är inte den enda verksamhet som bidrar till stora utsläpp av växthusgaser och den därav följande uppvärmningen av jordens atmosfär. Men produktionen av el och värme orsakar stora koldioxidutsläpp och därför arbetar vi inom **Vattenfall intensivt för att reducera våra utsläpp så att vi bidrar till att bromsa, och på sikt stoppa, klimatförändringarna.** Vattenfall har som

ett av de första energiföretagen i världen formulerat ett mycket långtgående klimatmål: fram till år **2030 ska vi halvera våra specifika utsläpp av koldioxid** i atmosfären jämfört med 1990 års nivå. Redan idag har vi hunnit en bra bit på vägen mot målet, men det största och svåraste arbetet återstår fortfarande.

Vi strävar efter en uthållig energiproduktion där andelen produktion som orsakar koldioxidutsläpp kraftigt minskas och där vi också använder metoder för att ta hand om koldioxiden och förvara den på ett sådant sätt att den inte förvärrar den globala uppvärmningen. **Vägarna fram till en uthållig energiproduktion är flera** och Vattenfall är därför verksamt inom flera olika områden. Vi genomför en mycket ambitiös satsning på utbyggnad av vindkraft och jag kan med glädje konstatera att produktionen av el från vindkraftverk ökade med 117%, till 1,3 TWh, under 2007. Än så länge står visserligen vindkraften för en liten andel, men den positiva trenden är tydlig. Som redan nämnts har vindkraftparken Lillegrund tagits i drift, och samma månad offentliggjordes en kraftfull vindkraftsutbyggnad som Vattenfall avser genomföra tillsammans med skogsföretaget Sveaskog. Målet för den gemensamma satsningen är att bygga 550 nya vindkraftverk, som sammanlagt kan producera 4 TWh, vilket motsvarar elförbrukningen i 800 000 hushåll. Samtidigt arbetar vi kontinuerligt med att effektivisera och på andra sätt öka energiuttaget från våra befintliga vattenkraftverk. Vi är också öppna för en diskussion kring hur kärnkraften kan förnyas och därmed lämna ytterligare bidrag till en energiproduktion utan koldioxidutsläpp.

Allra mest spännande och löftesrik är förstås satsningen på en kolbaserad – men ändå oerhört koldioxidsnål – energiproduktion. Kol är idag det helt dominerande energislaget i världen och kommer så att förbli under överskådlig framtid. Därför är den utveckling som sker vid Vattenfalls tyska försöksanläggning Schwarze Pumpe, där koldioxid som bildas vid förbränningen av kol ska omvandlas till flytande form och lagras i berggrunden, så angelägen.

Sammantaget visar Vattenfalls olika satsningar att visionen om en uthållig energiproduktion inte är en utopi, utan en realistisk och framkomlig väg. Vi måste samtidigt ha klart för oss att omställningen inte kan ske från en dag till en annan. Just nu befinner vi oss i en övergångsfas, där vi successivt fasar ut produktionsmetoder med för stora koldioxidutsläpp till förmån för mer effektiva och miljövänliga alternativ. Det betyder också att en del av de produktionsanläggningar som nu tas i drift inte fullt ut lever upp till de långsiktiga krav vi ställer, men likväl medför avsevärda förbättringar jämfört med tidigare förhållanden. Till exempel kommer det nya kraftvärmeverket i tyska Moorburg att reducera koldioxidutsläppen med

2,3 miljoner ton om året, jämfört med de äldre anläggningar som ersätts. För att omvandla det till något mer begripligt, motsvarar det de årliga utsläppen från en miljon personbilar!

Att förhindra en fortsatt ökning av medeltemperaturen är i sanning en gigantisk – och brådskande – uppgift. Men det är samtidigt en utmaning som samhället, våra kunder och inte minst våra medarbetare kräver att vi ska klara av. För att hantera denna uppgift på ett framgångsrikt sätt, och på samma gång säkerställa pålitliga energileveranser till rimliga priser, krävs stora investeringar från Vattenfalls sida. **Och stora investeringar förutsätter i sin tur en fortsatt god lönsamhet.**

Det är därför glädjande att konstatera att även 2007 blev ett resultatmässigt framgångsrikt år för Vattenfall. Resultatet efter skatt ökade med 4,2% till 20 686 MSEK, medan omsättningen steg med 5,8% till 143 639 MSEK. Rörelseresultatet förbättrades med 2,7% till 28 583 MSEK. Resultatförbättringen är till största delen hänförlig till den tyska elproduktionen och förklaras av hög tillgänglighet i kolkraftverken och bättre priser erhållna på den tyska elbörsen EEX. För Norden har terminssäkring bidragit till att hålla emot effekterna av sjunkande elpriser, men rörelseresultatet försämrades ändå med 5,2%. Kostnader för den kraftiga stormen Per i början av året, omstruktureringskostnader och nedskrivning av ett kraftvärmeverk i Finland har pressat Nordenresultatet. Resultatet för Polen förbättrades något, dock mest beroende på valutaeffekter.

Vattenfall har under en följd av år kunnat visa upp mycket goda resultat. Nu står vi inför en period där vi kan förutse skärpt konkurrens på grund av utbyggd produktionskapacitet, samtidigt som vi förutser mer volatila priser. **För att klara de satsningar som förväntas av oss krävs upprätthållen lönsamhet även under år när priserna är pressade.** Därför har vi under året initierat ett arbete för att effektivisera verksamheten och öka produktiviteten. I reda pengar är målsättningen med effektiviseringsarbetet att minska den totala kostnadsmassan inom koncernen med 5 miljarder kronor jämfört med 2006 års nivå. Koncerngemensamma processer avseende IT och inköp är några av de verksamheter där effektiviseringsvinster finns att hämta. Ett exempel är att alla inköp av stenkol från 1 januari 2008 centraliseras till Vattenfall Trading Services i Köpenhamn. Men satsningen på Operational Excellence handlar inte bara om ökad produktivitet, utan lika mycket om att skapa förutsättningar för hög kvalitet i vårt arbete i alla avseenden. En av de strategiska ambitionerna är att vara Benchmark för branschen, det vill säga att matcha och överträffa våra konkurrenter inom alla väsentliga dimensioner. **Det är i sin tur en förutsättning för att Vattenfall på allvar ska kunna fortsätta att ta en aktiv del i strukturomvandlingen av den europeiska energimarknaden och nå vår vision – att vara ett ledande europeiskt energibolag.**

En av dessa viktiga dimensioner är nöjda kunder. Vi fortsätter och intensifierar arbetet med att öka kundnöjdheten och vi har under 2007 med all tydlighet kunnat se hur avgörande

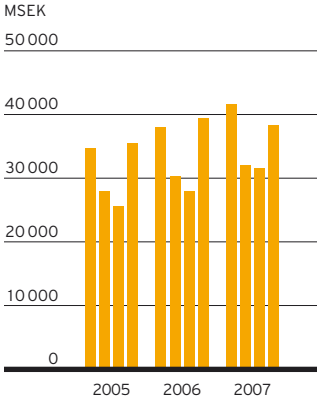
nöjda kunder är för våra möjligheter att skapa värde. Sedan ett antal år tillbaka har Vattenfall framgångsrikt satsat på att förbättra relationen till våra kunder i Sverige. Vi har förstärkt kundtjänsten och förenklat fakturor och annan information som når kunderna. Sommaren 2006 introducerade vi ”Trygghetsavtalet”, ett treårigt fastprisavtal med omteckningsrätt. Avtalet skyddar kunderna mot stigande elpriser i tre år, men ger samtidigt möjlighet att teckna ett nytt treårsavtal till lägre pris om elpriserna sjunker. **Satsningarna i Sverige har belönats med fler och mer nöjda kunder.** Därmed har också vår handlingsfrihet ökat.

Omvänt har vi i Tyskland under året förlorat många kunder och samtidigt tappat i förtroende, något som kringskurit vårt handlingsutrymme. Förlusten av tyska kunder har främst två orsaker: minskat förtroende för Vattenfall på grund av brister i informationen efter driftstoppen vid kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel, och de prishöjningar som genomfördes vid halvårsskiftet. De båda kärnkraftverken snabbstoppades, oberoende av varandra, den 28 juni. Händelserna, i det ena fallet en kortslutning, i det andra brand i en transformator, medförde inga risker för vare sig människor eller miljö, men Vattenfall fick ändå hård kritik för att informationen till allmänheten var otillräcklig och lämnades för sent. Efter händelserna har en utredning tillsatts och åtgärder har vidtagits både för att stärka säkerhetsarbetet och för att säkerställa att kommunikationsarbetet i framtiden svarar mot mycket högt ställda krav. Flera organisationsförändringar har genomförts.

Kärnkraftssäkerheten har under 2007 fortsatt stått i fokus även i Sverige. Den omfattande översyn av säkerhetsfrågorna som inleddes efter störningen vid Forsmarks kärnkraftverk i juli 2006 har resulterat i en rad förändringar. En ny ledning för Forsmark har tillsatts, samtidigt som Vattenfall har stärkt representationen i styrelsen. Vattenfalls styrelse inrättade ett

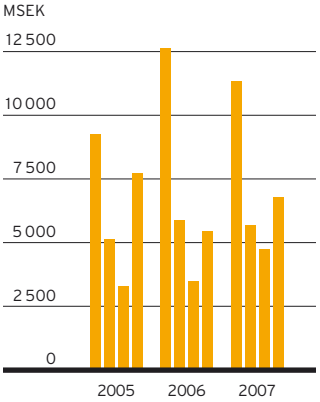
Omsättningen ökade med 5,8% till 143 639 MSEK (135 802)

Nettoomsättning, kvartalsvis



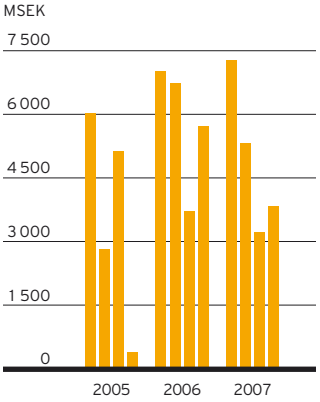
Rörelseresultatet exkl. jämförelsestörande poster ökade med 3,8% till 28 497 MSEK (27 448)

Rörelseresultat, kvartalsvis



Fritt kassaflöde uppgick till 19 650 MSEK (23 178)

Fritt kassaflöde[1], kvartalsvis



1) Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelse-investeringar.

säkerhetsutskott och i januari 2008 tillträdde en ansvarig Chief Nuclear Officer. **Det är min förhoppning att dessa kraftfulla åtgärder klargör att Vattenfall alltid sätter säkerheten främst och att de kärnkraftverk där Vattenfall är ägare ska leda utvecklingen inom säkerhetsområdet.**

Diskussionen kring kärnkraftssäkerheten förtydligar också det jag skrev inledningsvis om Förtroende och Säkerhet. När det gäller kärnkraften är en rigorös säkerhet en absolut förutsättning för att vinna omvärldens förtroende.

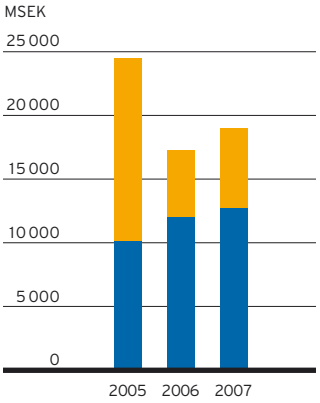
Förtroende måste också ligga som grund när vi önskar att våra kunder ska känna oss som en framåtsträvande, empatisk, lättillgänglig och pålitlig partner. Därför måste vi, i allt vi företar oss, självkritiskt ställa oss frågan: Leder just detta till att kunderna, och även samhället i övrigt, i ökad grad förknippar oss med de egenskaperna?

Lyckas vi i våra strävanden att skapa riktigt starka kundrelationer, så utgör dessa tillsammans med vår tydliga position i klimatfrågan en betydande konkurrensfördel för Vattenfall. En fördel som ökar våra möjligheter att svara upp mot de höga krav som ställs på oss inför framtiden och att uppnå vår vision att vara ett ledande europeiskt energibolag.

Lars G Josefsson
Koncernchef

De totala investeringarna uppgick till 18 964 MSEK

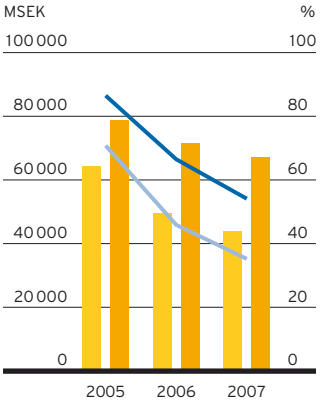
Investeringar

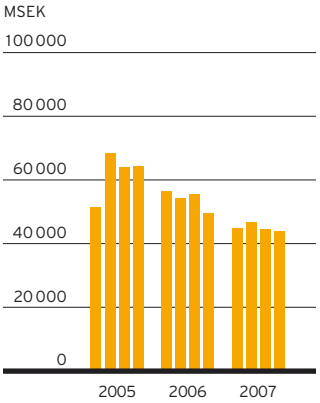


Förnyelseinvesteringar
Tillväxtinvesteringar

Nettoskulden minskade med 5 667 MSEK till 43 740 MSEK

Skuldsättningsgrad



Nettoskuld
Totala räntebärande skulder
Skuldsättningsgrad, %
Skuldsättningsgrad, netto, %

Nettoskuld, kvartalsvis