

DONG Energy Thermal Power A/S

Årsrapport for 2015

Kraftværksvej 53, 7000 Fredericia

CVR-nr. 27 44 64 69

Annual Report for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
25/04 2016

*The Annual Report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 25/04 2016*

Ulrik Jarlov
Dirigent

Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger	
<i>Management Statement and Independent Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by the Executive Board and the Board of Directors</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	4
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Performance highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
Årsregnskab	
<i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	18
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income Statement 1 January - 31 December 2015</i>	35
Balance 31. december 2015 <i>Balance Sheet at 31 December 2015</i>	37
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	41
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the financial statements</i>	42

Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board and the Board of Directors

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for DONG Energy Thermal Power A/S.

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the Annual Report of DONG Energy Thermal Power A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion, the financial statements give a true and fair presentation of the company's assets, equity and liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

In our opinion, the management's review provides a true and fair presentation of the matters adressed.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the annual general meeting

Skærbæk, den 14. april 2016
Skærbæk, 14 April 2016

Direktion
Executive Board

Thomas Dalsgaard
Adm. direktør
Chief Executive Officer

Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board and the Board of Directors

Bestyrelse *Board of Directors*

Marianne Wiinholt
formand
Chairman

Hanne Legardt Blume Levy
næstformand
Deputy Chairman

Jakob Askou Bøss

Henrik Gaarn Bak

Rikke Annette Steensborg

Ole Henriksen
Medarbejderrepræsentant
Employee Representative

Viggo Rahbek Warming
Medarbejderrepræsentant
Employee Representative

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i DONG Energy Thermal Power A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DONG Energy Thermal Power A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholder of DONG Energy Thermal Power A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of DONG Energy Thermal Power A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements gives a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the company and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's Review is consistent with the Financial Statements.

København, den 14. april 2016

Copenhagen, 14 April 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Baungaard

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Rasmus Friis Jørgensen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company information*

Selskabet *The company*

DONG Energy Thermal Power A/S
Kraftværksvej 53
Skærbæk
7000 Fredericia

Telefon: +45 99 55 11 11

Telephone:

Telefax: +45 99 55 00 02

Fax:

Hjemmeside: www.dongenergy.com

Website:

CVR-nr.: 27 44 64 69

CVR no.:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemsted: Fredericia

Registered office:

Bestyrelse *Board of Directors*

Marianne Wiinholt, Formand (*Chairman*)
Hanne Legardt Blume Levy, Næstformand (*Deputy Chairman*)
Jakob Askou Bøss
Henrik Gaarn Bak
Rikke Annette Steensborg
Ole Henriksen, Medarbejderrepræsentant (*Employee Representative*)
Viggo Rahbek Warming, Medarbejderrepræsentant (*Employee Representative*)

Direktion *Executive Board*

Thomas Dalsgaard, Adm. direktør (*Chief Executive Officer*)

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab
DONG Energy A/S, Fredericia, CVR. nr. 36 21 37 28
The Company is included in the Group Annual Report of DONG Energy A/S, Fredericia, CVR no. 36 21 37 28

Selskabsoplysninger
Company information

Koncernrapporten for DONG Energy A/S, Fredericia, CVR. nr.
36 21 37 28 kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of DONG Energy A/S, Fredericia, CVR. nr.
36 21 37 28 may be obtained at the following address:

www.dongenergy.com

Hoved- og nøgletal Performance highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat <i>Income statement</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	5.199	6.493	7.599	7.349	8.880
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation</i>	-1.385	476	754	1.018	1.092
Resultat af finansielle poster <i>Financial income and expenses</i>	198	-246	-1.625	-1.132	-171
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-1.648	-619	-1.671	-1.216	-110
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	12.703	12.729	11.942	13.961	16.501
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	1.310	795	462	355	234
Egenkapital <i>Equity</i>	3.320	4.955	5.571	7.245	8.435
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	795	855	1.022	1.094	1.220

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	-16,5%	15,7%	18,0%	25,8%	0,0%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-44,7%	-7,6%	-0,5%	-7,9%	2,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-18,3%	-4,0%	-0,3%	-3,8%	2,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	26,1%	38,9%	46,7%	51,9%	51,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-39,8%	-11,8%	-26,1%	-15,5%	-2,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Hovedaktivitet

DONG Energy Thermal Power A/S indgår i DONG Energy-koncernen og er et datterselskab af DONG Energy A/S, Fredericia. Der henvises til årsrapporten for DONG Energy A/S.

Selskabets formål er at drive virksomhed inden for energisektoren og anden hermed beslægtet virksomhed.

DONG Energy Thermal Power A/S er den ledende energiproducent i Danmark. El og varme produceres på en række termiske kraftværker i Danmark. Den producerende el sælges på den fælles nordiske elbørs, Nord Pool. Den producerende varme afsættes i henhold til længerevarende varmeaftaler.

DONG Energy Thermal Power A/S har dattervirksomheder i bl.a. Danmark, UK og Holland. Disse dattervirksomheder driver ligeledes virksomhed inden for energisektoren, primært ved produktion af el og varme på termiske kraftværker.

Core activity

DONG Energy Thermal Power A/S is a member of the DONG Energy Group and a subsidiary of DONG Energy A/S, Fredericia. Reference is made to the annual report of DONG Energy A/S.

The company's objects are to engage in activities in the energy sector and ancillary activities.

DONG Energy Thermal Power A/S is the leading energy producer in Denmark. Electricity and heat is produced at a number of thermal power plants in Denmark. The electricity generated is sold on the Nordic electricity exchange, Nord Pool. The heat produced is sold in accordance with long-term heating contracts.

DONG Energy Thermal Power A/S has subsidiaries in i.a. Denmark, United Kingdom and the Netherlands. These subsidiaries also operate businesses within the energy sector, primarily in the production of electricity and heat at thermal power plants.

Ledelsesberetning *Management's review*

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på 1.648 mio.kr. (2014: -619 mio.kr.), og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 3.320 mio.kr.

Forværringen af resultatet i forhold til 2014 skyldes ugunstige markedsvilkår samt en række engangsposter i de to år:

Hensættelse til Tollingaftale, 1.085 mio.kr. som følge af forventning til negative udvikling i el- og gaspriser på det Hollandske marked. DONG Energy Thermal Power A/S er part i aftalen mellem Eneco og DONG Energy Thermal Power A/S som Tollere og Encogen VOF som Generator. Encogen VOF modtager betaling for at stille kapaciteten på kraftværket i Holland til rådighed for Tollerne. DONG Energy Thermal Power sælger sin andel af produktionen på markedet.

Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder med -87 mio. kr. (2014: -256 mio. kr.). Nedskrivningen i 2014 skyldes primært tab ved frasalg af datterselskab i den hollandske underkoncern. Gevinst ved salg af datterselskaber i 2015 vedrører Måbjergværket A/S, 122 mio.kr.

Andre driftsindtægter 395 mio.kr. (2014: 97 mio.kr.), primært indtægt fra afgørelse af sag vedrørende CO₂-kvoter i 2005 og 2006. Finansielle indtægter 511 mio.kr. (2014: 132 mio.kr.) er ligeledes positivt påvirket af afgørelse af renteindtægt fra afgørelse af sagen.

Development in the year

The Company's income statement for the year ended 31 December 2015 showed a loss of mDKK -1,648 (2014: mDKK -619) and the Company's balance sheet at 31 December 2015 showed equity of mDKK 3,320.

The decrease of the results compared to 2014 is due to unfavourable market conditions and a number of non-recurring items in the two year period:

Provision regarding Tollingagreement, mDKK 1,085 due to expected negative development in power- and gas prices in Holland. DONG Energy Thermal Power A/S is a party to the Tollingagreement between Eneco and DONG Energy Thermal Power A/S as Tollers and Encogen VOF as Generator. Encogen VOF receives a fee for making the capacity on the power plant available to the tollers. DONG Energy Thermal Power sells its share of the production in the market.

Impairment of investments in subsidiaries with mDKK -87 (2014: mDKK -256). The impairment in 2014 was mainly due to a loss realised in the Dutch subgroup on sale of a subsidiary. Profit regarding divestments amounted to mDKK 122 in 2015 and concerned the Måbjerg CHP plant.

Other operating income, mDKK 395 (2014: mDKK 97), mainly compensation from a settled dispute concerning CO₂ emissions allowances from 2005 and 2006. Financial income mDKK 511 (2014: mDKK 132) is positively affected by interest regarding this dispute.

Ledelsesberetning *Management's review*

Kapitalberedskabet

Selskabet har en soliditetsgrad på 26% og det er direktionens og bestyrelsens vurdering, at soliditet og kapitalberedskab er tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der er i 2015 investeret 1.310 mio. kr. i materielle anlægsaktiver. De største investeringer vedrører bl.a. anlæg til brug for omlægning af produktionen fra kul til biomasse samt renovering af eksisterende produktionsfaciliteter.

Markedsrisici

DONG Energy Thermal Power A/S finansielle resultat påvirkes i væsentlig grad af udviklingen i en række markedspriser, herunder olie, gas, el, kul, CO₂-kvoter og dollarkursen. Dele af markedsprisindeksponeringen i 2016-2018 er prissikret i henhold til selskabets prissikringsstrategi. Øvrige faktorer der påvirker det finansielle resultat er markedets behov for fleksibilitet samt de regulatoriske rammebetingelser.

Capital resources

The solvency ratio is 26% and it is the opinion of the Executive Board and the Board of Directors that the solvency and capital resources are satisfactory.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

In 2015, mDKK 1,310 were invested in property, plant and equipment. The majority of the investments concern units for the conversion of the production from coal to biomass and renovation of existing production facilities.

Market risks

The financial result of DONG Energy Thermal Power A/S is significantly affected by the development in a number of market prices, incl. oil, gas, electricity, coal, CO₂ quotas and the dollar exchange rate. Parts of the market price exposure in 2016-2018 are hedged in accordance with the company's hedging strategy. Other factors that affect the financial results are the market's needs for flexibility, as well as the regulatory framework conditions.

Ledelsesberetning *Management's review*

Strategi og målsætninger

Strategi

DONG Energy Thermal Power A/S' prioriteter for de kommende år er, at etablere sig i en førerposition indenfor biomasse energi og samtidig generere et solidt, positivt cash flow. Positionen som en af Europas mest effektive kraftværksforretninger skal fastholdes samtidig med at de danske kraftværker omstilles til biomasse. De danske kraftværker skal levere fleksibel backup kapacitet til det danske energisystem. Øget fleksibilitet på kraftværkerne forbedrer mulighederne for hurtigt at kunne regulere produktionen op eller ned i forhold til om vinden blæser eller solen skinner. Behovet for balancering i det danske energisystem er stigende med den stadigt større andel af energiproduktion fra vindmøller og solceller.

New Bio Solutions i Thermal Power udvikler nye teknologier til at udnytte CO₂-neutral biomasse og affald som erstatning for fossile brændsler. Vi har allerede taget det første store skridt i den rigtige retning og udviklet unikke teknologier, Inbicon og Renescience, som udnytter biomasse, affald og andre restprodukter til energiproduktion.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

De igangsatte effektiviserings- og omkostningsreduktionsprogrammer forventes fortsat at bidrage positivt i 2016. På basis af den forventede udvikling i markedspriser forventes resultatet af primær drift i 2016 at blive lavere end i 2015. Resultat efter skat forventes at blive højere end i 2015, idet der ikke forventes væsentlige engangsposter i 2016.

Strategy and objectives

Strategy

The priorities for DONG Energy Thermal Power A/S for the coming years are to become a market leader within the field of biomass energy and at the same time generate a solid, positive cash flow. Our position as one of Europe's most efficient power plant businesses must be maintained, while at the same time converting the Danish power plants to biomass. The Danish power plants must deliver flexible backup capacity to the Danish energy system. Increased flexibility of the power plants improves our ability to quickly regulate the production up or down depending on whether the wind is blowing or the sun is shining. The need for balancing in the Danish energy system is increasing with ever-increasing share of energy production from wind turbines and solar cells.

New Bio Solutions in Thermal Power develops new technologies to exploit CO₂-neutral biomass and waste as a replacement for fossil fuels. We have already taken the first big step in the right direction, and developed two unique technologies, Inbicon and REnescience which utilise biomass, waste and other waste products for energy production.

Targets and expectations for the year ahead

The ongoing streamlining and cost savings programmes are expected to continue to contribute positively in 2016. However, based on the expected development in market prices, the operating profit for 2016 is expected to be lower than in 2015. Profit after tax is expected to be higher than in 2015, as we do not expect material non-recurring items in 2016.

Ledelsesberetning *Management's review*

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke usikkerhed i indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the annual report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The company's assets, equity and liabilities and financial position at 31 December 2015 and the results of the company operations for the financial year 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the annual report have occurred after the balance sheet date.

Ledelsesberetning *Management's review*

Påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning af skader

Der er hos lovgivere, hos private forbrugere og erhvervskunder et voksende ønske om i højere grad at anvende grøn strøm produceret fra vedvarende energikilder eller anvende CO₂-neutrale brændsler, eksempelvis biomasse. DONG Energy koncernen har sat sig som mål i 2040 at have reduceret udledningen af CO₂ fra 638 g CO₂/kWh i 2006 til 100 g CO₂/kWh i 2040. DONG Energy Thermal Power A/S spiller en betydelig rolle i realiseringen af målet om reduktion af CO₂ udledning, idet DONG Energy koncernens termiske produktion er koncentreret i selskabet.

Udfordringen er, at det energisystem, som vi kender i dag, ikke kan levere en høj forsyningssikkerhed uden udledning af CO₂. Det skyldes, at den forsyningssikre energi i dag først og fremmest er baseret på kraftværkerne, mens de vedvarende energiformer ikke er i stand til at levere en stabil forsyning, da de er baseret på naturens kræfter. I mange år fremover vil der derfor ikke være tale om at vælge mellem kraftværker og vedvarende energi, men om at kombinere energiformerne på en måde, som sikrer at CO₂-udledningen nedbringes markant samtidig med, at forsyningssikkerheden opretholdes.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 99a, stk. 6 undladt at give oplysning om samfundsansvar. Der henvises til årsrapporten for 2015 for DONG Energy A/S.

Environmental and reliability of supply

There is a growing demand from legislators, private consumers and commercial customers to consume more green power generated by renewable energy sources or to rely on carbon-neutral fuel such as biomass. By 2040 the DONG Energy Group's target is to have reduced its CO₂ emission from 638 g CO₂/kWh in 2006 to 100 g CO₂/kWh in 2040. DONG Energy Thermal Power A/S plays an important role in the realisation of the targeted reduction of the CO₂ emission as the thermal production of the DONG Energy Group is housed by the Company.

Our challenge arises from the inability of the energy system known today to ensure a high reliability of supply without CO₂ emissions. This is due to the fact that at present power plants rank as the most reliable suppliers, whereas renewable energy sources are unable to ensure a stable supply due to their reliance on the forces of nature. Therefore, for many years to come, it will not be a question of choosing between power stations and renewable energy sources, but of combining the energy sources to ensure a sharp reduction in CO₂ emissions and at the same time maintain a high reliability of supply.

Report on Corporate Social Responsibility

In pursuance of Section 99(a)(vi) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not included information on corporate social responsibility. Reference is made to the Annual Report 2015 of DONG Energy A/S

Ledelsesberetning *Management's review*

Bestyrelsesrepræsentation

Da der er ligelig repræsentation af mænd og kvinder i selskabets bestyrelse efter reglerne i selskabsloven, er der ikke fastsat måltal for andelen af det underrepræsenterede køn.

Board of Directors representation

Due to equal representation of men and women in the Board of Directors in accordance with the rules in the Danish Companies Act, no targets for the share of the underrepresented gender have been set.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for DONG Energy Thermal Power A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

The Annual Report of DONG Energy Thermal Power A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from the previous year.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i t. kr.

The Annual Report for 2015 is presented in tDKK.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112, undladt at udarbejde koncernregnskab.

In pursuance of Section 112 of the Danish Financial Statements Act, the Company has omitted preparing consolidated financial statements.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse, idet selskabet indgår i pengestrømsopgørelsen for DONG Energy A/S.

In pursuance of Section 86(iv) of the Danish Financial Statements Act, the Company has omitted preparing a cash flow statement, as the Company is included in the cash flow statement of DONG Energy A/S.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §96, stk. 3 undladt at afgive oplysning om revisionshonorar, idet selskabet indgår ved fuld konsolidering i koncernregnskabet for DONG Energy A/S, hvor revisionshonoraret oplyses i koncernen som helhed.

In pursuance of Section 96(iii) of the Danish Financial Statements Act, the Company has omitted providing information on audit fees, as the Company is fully consolidated in DONG Energy A/S's consolidated financial statements, in which the audit fees for the Group as a whole are disclosed.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabelement nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og -genvinster over løbetiden.

Recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to generate the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals as a result of changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost and subsequently, as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost minus any repayments of principal and plus or minus the cumulative amortisation of any difference between cost and nominal amount. This way losses and gains are spread over the terms of the assets and liabilities.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til miljøvenlig produktion, tilskud til og finansiering af forskning og udviklingsprojekter. Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at de vil blive modtaget.

Tilskud til el-produktion indregnes under nettoomsætning i takt med, at den tilhørende omsætning af el indregnes.

Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under andre driftsindtægter i takt med, at de tilskudsberettigede omkostninger afholdes.

Tilskud til produktionsanlæg og udviklingsprojekter indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter, og overføres til andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, som tilskuddene vedrører.

Tildelte CO₂-rettigheder indregnes under rettigheder som immaterielle anlægsaktiver.

Resultatopgørelsen

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

On recognition and measurement, account is taken of gains, losses and risks arising before the date of presentation of the Annual Report that evidence or do not support conditions existing at the balance sheet date.

Government grants

Government grants comprise grants for eco-friendly generation and grants for and funding of research and development projects. Government grants are recognised when there is reasonable assurance that they will be received.

Grants for electricity generation are recognised as revenue as the related electricity revenue is recognised.

Grants for research and development costs, which are recognised directly in profit for the year, are recognised as other operating income as the costs to which the grants relate are incurred.

Grants for production assets and development projects are recognised in the balance sheet as deferred income and transferred to other operating income in the income statement as the assets to which the grants relate are depreciated.

Allocated CO₂ rights are recognised as rights within intangible assets.

Income Statement

Segment reporting

Information is provided on business segments and geographical markets. Segment information follows the Group's accounting policies, risks and internal reporting structure.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Endvidere indregnes igangværende arbejder for fremmed regning i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen fra igangværende arbejder indregnes når de samlede indtægter og omkostninger på ordrerne og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter selskabets indkøb af brændsel i form af gas, kul, biomasse og olie, indkøb af energi, samt transportomkostninger i forbindelse med førnævnte og omkostninger i forbindelse med udledning af CO₂. Omkostningerne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de forbruges.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to buyer have taken place before year end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of any trade discount.

Contract work in progress is recognised as the work is performed, which means that revenue equals the selling price of the work performed during the year (percentage-of-completion method). Revenue from work in progress is recognised when total income and expenses in respect of the orders, and the stage of completion at the balance sheet date, can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Raw materials and consumables comprise the Group's purchases of fuel in the form of gas, coal, biomass and oil, purchases of energy, and transportation expenses in connection with the above and expenses related to CO₂ emissions. These expenses are recognised in the income as consumed.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activity of the enterprise.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Andre driftsindtægter omfatter fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt modtagne tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger og til indkøb af aktiver og udviklingsprojekter. Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes i takt med, at de tilskudsberettigede omkostninger afholdes, mens tilskud til indkøb af aktiver og udviklingsprojekter indregnes i takt med afskrivning af de aktiver, som tilskuddene vedrører. Øvrige indtægter og omkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Fortjenester og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

Andre eksterne omkostninger omfatter tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger, herunder pensioner, omkostninger til social sikring og øvrige personalerelaterede omkostninger.

Other operating income comprises gains and losses on current sale and replacement of intangible assets and property, plant and equipment as well as government grants received for research and development costs and for the purchase of assets and development projects. Grants for research and development costs are recognised as the costs to which the grants relate are incurred, while grants for the purchase of assets and development projects are recognised as the assets to which the grants relate are depreciated. Other income and expenses are recognised as earned/incurred. Gains and losses on disposal of intangible assets and property, plant and equipment are determined as the selling price less sales costs and the carrying amount at the date of disposal.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for distribution, sales, advertising, administration, premises, bad debts, operating leases, etc..

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll-dependent expenses, including pensions, social security costs and other employee-related costs.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Aktieprogrammet klassificeres initialt som en egenkapitalbaseret ordning. Dagsværdien af betingede aktier samt skøn over antal tildelte betingede aktier måles på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over optjeningsperioden, og i balancen under egenkapitalen over optjeningsperioden.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og kurstab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, forpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser mv. Endvidere indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afdækning af rente- og valutarisici, der ikke er indgået til sikring af nettoomsætning, vareforbrug eller anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og joint ventures

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

The share programme is initially classified as an equity-based scheme. The fair value of the restricted shares and estimates of the number of restricted shares granted are measured at the time of granting and recognised in the income statement under employee costs over the vesting period, and in the balance sheet under equity over the vesting period.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials comprise interest income and interest expense, capital gains and capital losses and impairment losses relating to securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities. Net financials also include realised and unrealised gains and losses relating to hedging of interest rate and currency risks that have not been entered into to hedge revenue, cost of sales or fixed assets.

Income from investments in subsidiaries, associates and joint ventures

Dividends from investments are recognized in the financial years in which the dividend are declared.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af DONG Energy-koncernens danske selskaber og det ultimative moderselskab DONG Energy A/S har tillige valgt international sambeskatning med koncernens udenlandske datterselskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Det ultimative moderselskab DONG Energy A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager danske datterselskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling) mens selskaber, der anvender skattemæssigt underskud i andre danske selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud.

Tax on profit/loss for the year

Tax on net profit for the year, consisting of current tax for the year and deferred tax for the year, is recognised in the income statement to the extent that it relates to net profit for the year and directly in equity to the extent that it relates to entries directly to equity. The Company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the DONG Energy Group's Danish companies, and the ultimate Parent Company, DONG Energy A/S, has also elected international joint taxation with the Group's foreign subsidiaries. Subsidiaries are included in the joint taxation from the date they are included in the consolidation in the Consolidated Financial Statements and up to the date on which they are no longer included in the consolidation.

The ultimate Parent Company, DONG Energy A/S, is the management company for the joint taxation and consequently settles all income tax payments to the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, current Danish income tax is allocated among the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income. In this connection Danish subsidiaries with tax losses receive joint taxation contributions from the Parent Company equivalent to the tax base of the tax losses utilised (full allocation), while companies that utilise tax losses in other Danish companies pay joint taxation contributions to the Parent Company equivalent to the tax base of the utilised losses.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Tildelte og erhvervede CO₂-kvoter, herunder CO₂-kreditter, der regnskabsmæssigt behandles som rettigheder, måles ved første indregning til kostpris. Hvis der i forbindelse med en tildeling ydes et tilskud, udgør kostprisen det faktiske vederlag, der betales for kvoterne, det vil sige 0 kr., hvis kvoterne tildeles gratis. CO₂-kvoter afskrives ikke, da scrapværdien af kvoterne er lig med kostprisen.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects

Development costs comprise wages and salaries and amortisation that are directly or indirectly attributable to the Company's development activities and meet the criteria for recognition.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less the lower of accumulated amortisation and the recoverable amount.

On completion of a development project, capitalised development costs are amortised on a straightline basis over the estimate economic life. The amortisation period is normally 5 years and does not exceed 20 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent term, and licenses are amortised over the contract period, although no more than 20 years.

Allocated and purchased CO₂ emission allowances, including CO₂ credits, that are accounted for as rights are measured initially at cost. If a grant is received in connection with an allocation, the cost constitutes the actual consideration paid for the allowances, ie nil if the allowances are allocated free of charge. CO₂ emission allowances are not amortised as their residual value equals their cost.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse.

Låneomkostninger fra såvel specifik og generel låntagning, der direkte vedrører aktiver under opførelse med en længerevarende fremstillingsperiode, henføres i fremstillingsperioden til kostprisen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger
Buildings
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures, fittings tools and equipment
Produktionsanlæg og maskiner
Plant and machinery
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment
Anlæg under opførelse
Asset under construction

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises purchase price and any expenses directly attributable to the acquisition until the date the asset is ready for use. For selfconstructed assets, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and subsuppliers.

Cost is increased by estimated expenses for dismantling and removing the asset and restoration to the extent that they are recognised as a provision.

Borrowing costs relating to both specific and general borrowing directly attributable to assets under construction with a lengthy construction period are recognised in cost during the construction period.

The basis of depreciation is determined as cost reduced by any residual value, and depreciation is charged on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Brugstid
Useful life
20-50 år
20-50 years
3-5 år
3-5 years
10-40 år
10-40 years
3-5 år
3-5 years
Afskrives ikke
not depreciated

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Hvis moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance eller forpligtelser indregnes denne under forpligtelser.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris og der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Kapitalandel i joint venture

Kapitalandele i joint venture indregnes i moderselskabets regnskab ved at indregne moderselskabets andel af de fælles kontrollerede aktiver og forpligtelser, klassificeret efter aktivernes og forpligtelsernes art, samt moderselskabets andel af indtægter fra salget af den fælles kontrollerede aktivitets produktion sammen med moderselskabets andel af de omkostninger, som er afholdt af den fælles kontrollerede aktivitet. Herudover indregnes moderselskabets egne aktiver, påtagne forpligtelser og egne afholdte omkostninger vedrørende den fælles kontrollerede aktivitet.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til kostpris.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Write-down is made to the lower of cost and the recoverable amount.

Cost is written down to the extent that dividend distributed exceeds the accumulated earnings after the date of takeover.

Where the parent company has a legal or constructive obligation to cover the companies' negative balances or obligations, such obligation is recognised in liabilities.

Receivables from subsidiaries and associates are measured at amortised cost and provision for bad debts is made.

Investments in joint venture

Investment in joint ventures are accounted for by recognising the Parent Company's share of the jointly controlled assets and liabilities classified according to the nature of the assets and liabilities in the Financial Statements of the Parent Company together with the Parent Company's share of income from the sale of the production generated by the jointly controlled operation as well as the share of expenses incurred by the Parent Company in respect of the jointly controlled operation. The Parent Company's own assets, assumed liabilities and expenses incurred by the Parent in respect of a jointly controlled operation are also recognised.

Other securities and investments, fixed assets

Investments are measured at cost.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment and investments in subsidiaries are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If there are indications of impairment, an impairment test is carried out, for each asset or group of assets, to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs to sell and allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Receivables

Receivables are recognised at amortised cost, which normally corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the the selling price of the work performed. The selling price is measured on the basis of the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each contract.

Where the selling price cannot be determined reliably, it is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Contracts are recognised in the balance sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress billings and prepayments.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise expenses incurred in respect of subsequent financial years.

Dividend

Proposed dividends are presented as a separate item within equity. Dividends are recognised as a liability at the date of their adoption at the Annual General Meeting.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Hensatte forpligtelser til fjernelse af produktionsanlæg og retablering måles til nutidsværdien af den på balancetidspunktet forventede fremtidige forpligtelse til oprydning og nedlukning. Den hensatte forpligtelse opgøres ud fra nuværende krav og estimerede omkostninger, der tilbagediskonteres til nutidsværdi. Konkrete risici, der skønnes at være på den hensatte forpligtelse, indregnes i de estimerede omkostninger. Der anvendes en diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau. Forpligtelserne indregnes, når disse opstår, og reguleres løbende for at afspejle ændringer i krav og prisniveau mv. Værdien af den hensatte forpligtelse indregnes under materielle aktiver og afskrives sammen med de relevante aktiver. Den tidsmæssige forøgelse af nutidsværdien af den hensatte forpligtelse indregnes i årets resultat under finansielle omkostninger.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

In measuring provisions, the expenses required to settle the liability are discounted to net present value, if this has a significant effect on the measurement of the liability. A pre-tax discount rate is used that reflects the general interest rate level in the market. The change in present values for the financial year is recognised as financial expenses.

Provisions for decommissioning of production assets and restoration are measured at the present value of the future liability in respect of decommissioning and restoration as estimated at the balance sheet date. The amount provided is determined on the basis of existing requirements and estimated expenses, which are discounted to present value. If specific risks are deemed to be attached to a provision, the estimated expenses are recognised. A discount rate is used that reflects the general interest rate level in the market. These liabilities are recognised as they arise and are adjusted on a regular basis to reflect changes in requirements, price level, etc. The value of the provision is recognised within property, plant and equipment and depreciated together with the relevant assets. The increase in time of the present value of the provision is recognised in net profit for the year as financial expenses.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når koncernens forventede fordele fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten. Hvis det ikke anses for sandsynligt, at en forpligtelse vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, eller hvis forpligtelsen ikke kan opgøres pålideligt, anses forpligtelsen for at være en eventualforpligtelse, som ikke indregnes i balancen. Der oplyses om væsentlige eventualforpligtelser i noterne.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

A provision for onerous contracts is recognised when the expected benefits to be derived by the Group from a contract are lower than the unavoidable cost of meeting its obligations under the contract. If it is considered unlikely that an outflow from the Company of resources embodying economic benefits will be required to settle an obligation, or if the obligation cannot be measured reliably, the obligation is accounted for as a contingent liability that is not recognised in the balance sheet. Material contingent liabilities are disclosed in the notes.

When it is probable that total expenses on a contract will exceed total income, the total expected loss is recognised as a provision. Such provisions are recognised as an expense within cost of sales.

Current tax and deferred tax

Current tax payable and current tax receivable are recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for tax on previous years' taxable income and taxes paid on account.

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet, reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Where the tax base can be determined applying alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement. For the current year a tax rate of 22% has been applied.

Debts

Financial liabilities such as mortgage loans and loans from credit institutions are recognised at inception at the proceeds received net of transaction expenses incurred. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. The difference between the proceeds received and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Mortgage debt is measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the debt outstanding. For debenture loans, amortised cost corresponds to the debt outstanding calculated as the underlying cash value of the loan at the date of inception, adjusted for depreciation charged over the repayment period on the market value adjustment of the loan at inception.

Other liabilities are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger, dog jf. afsnittet "afledte finansielle instrumenter".

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on derivative financial instruments.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised as other receivables and other payables respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hoved- og nøgletaloversigt *Performance highlights overview*

Forklaring af nøgletal.
Definition of financial ratios.

Bruttomargin <i>Gross margin</i>	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning <i>Gross profit x 100 / Revenue</i>
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning <i>Profit before financial income and expenses x 100 / Revenue</i>
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver <i>Profit before financial income and expenses x 100 / Average total assets</i>
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo <i>Equity at year-end x 100 / Total assets at year-end</i>
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital <i>Profit on ordinary activities after tax x 100 / Average equity</i>

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 Income Statement 1 January - 31 December 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	5.198.796	6.492.788
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	2	395.149	96.564
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-5.493.734	-4.558.361
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-959.955	-1.008.541
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-859.744	1.022.450
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	-525.067	-546.666
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation</i>		-1.384.811	475.784
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-933.514	-961.180
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-5.862	-6.934
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial income and expenses</i>		-2.324.187	-492.330
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-86.900	-255.600
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	511.276	132.488
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	-226.208	-123.050
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		-2.126.019	-738.492
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	477.959	119.084
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>		-1.648.060	-619.408

Resultatoppgørelse 1. januar - 31. december 2015 (Fortsat)
Income Statement 1 January - 31 December 2015 (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-1.648.060	-619.408
		<u><u>-1.648.060</u></u>	<u><u>-619.408</u></u>

Balance 31. december 2015
Balance Sheet at 31 December 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Aktiver			
Assets			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		7.693	9.945
Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>		293.590	405.387
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		1.869	0
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	7	<u>303.152</u>	<u>415.332</u>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		654.683	773.859
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		3.194.463	3.805.397
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		19.767	27.145
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		1.633.395	530.954
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	8	<u>5.502.308</u>	<u>5.137.355</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	952.131	955.391
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	10	100	100
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>		0	8.040
Andre værdipapir og kapitalandele Other fixed asset investments		<u>952.231</u>	<u>963.531</u>
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets		<u>6.757.691</u>	<u>6.516.218</u>
Varebeholdninger Inventories	11	<u>559.535</u>	<u>556.789</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		438.729	989.656

Balance 31. december 2015 (Fortsat)
Balance Sheet at 31 December 2015 (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Aktiver			
Assets			
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	12	402	3.373
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		3.562.336	3.227.137
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		4.754	3.292
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		470.158	674.087
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	848.989	693.502
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	21.555	8.377
Tilgodehavender		<u>5.346.923</u>	<u>5.599.424</u>
Receivables			
Likvide beholdninger	15	<u>39.226</u>	<u>56.734</u>
Cash at bank and in hand			
Omsætningsaktiver i alt		<u>5.945.684</u>	<u>6.212.947</u>
Total current assets			
Aktiver i alt		<u><u>12.703.375</u></u>	<u><u>12.729.165</u></u>
Total current assets			

Balance 31. december 2015
Balance Sheet at 31 December 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Passiver			
Liabilities and equity			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.819.961	4.454.737
Egenkapital	16	<u>3.319.961</u>	<u>4.954.737</u>
Total equity			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar obligations</i>	17	10.446	11.500
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	18	5.275.566	4.193.954
Hensatte forpligtelser i alt		<u>5.286.012</u>	<u>4.205.454</u>
Total provisions			
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		1.823.827	1.002.813
Langfristede gældsforpligtelser	19	<u>1.823.827</u>	<u>1.002.813</u>
Non-current debt			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		516.369	403.787
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		538.177	724.701
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		7	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		210.834	247.711

Balance 31. december 2015 (Fortsat)
Balance Sheet at 31 December 2015 (Continued)

Passiver

Liabilities and equity

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Anden gæld <i>Other payables</i>		917.870	1.116.859
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		90.318	73.103
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current debt</i>		<u>2.273.575</u>	<u>2.566.161</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i>		<u>4.097.402</u>	<u>3.568.974</u>
Passiver i alt <i>Total liabilities and equity</i>		<u><u>12.703.375</u></u>	<u><u>12.729.165</u></u>
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and security arrangements</i>	21		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	22		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	500.000	4.454.737	4.954.737
Aktiebaseret aflønning <i>Share-based payment</i>	0	13.284	13.284
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>	0	-1.648.060	-1.648.060
Egenkapital 31. december 2015	500.000	2.819.961	3.319.961
Equity at 31 December 2015			

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning		
Revenue		
Salg af el	2.565.834	3.527.703
<i>Sale of power</i>		
Salg af varme	1.982.834	2.122.950
<i>Sale of heat</i>		
Anden omsætning	650.128	842.135
<i>Other sales</i>		
Nettoomsætning i alt	<u>5.198.796</u>	<u>6.492.788</u>
Total revenue		
Danmark	5.190.076	6.473.474
<i>Denmark</i>		
Øvrig EU	8.720	19.314
<i>Other EU</i>		
Nettoomsætning i alt	<u>5.198.796</u>	<u>6.492.788</u>
Total revenue		
2 Andre driftsindtægter		
Other operating income		
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	13.057	32.456
<i>Gain/loss on sale of assets</i>		
Andre driftsindtægter	382.092	59.089
<i>Other operating revenues</i>		
Regulering af reetableringsforpligtelse	0	5.019
<i>Adjustment of decommissioning cost</i>		
	<u>395.149</u>	<u>96.564</u>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
3 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	522.219	535.184
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	50.900	52.517
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	5.780	1.906
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	1.793	2.315
<i>Other staff costs</i>		
	<u>580.692</u>	<u>591.922</u>
Overført til anlægsprojekter	-55.625	-45.256
<i>Transfer to production wages</i>		
	<u>525.067</u>	<u>546.666</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>4.391</u>	<u>4.809</u>
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>795</u>	<u>855</u>
<i>Average number of employees</i>		
4 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	4.590
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	276.475	21.267
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	111.246	44.292
<i>Exchange gains</i>		
Gevinst ved salg af kapitalandele	123.555	62.339
<i>Gain on sale of group enterprises</i>		
	<u>511.276</u>	<u>132.488</u>

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
5 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to subsidiaries</i>	23.435	7.790
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	112.745	84.165
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	90.028	31.095
	<u>226.208</u>	<u>123.050</u>
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-219.834	-171.303
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-261.977	82.955
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-104.859	76.408
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	108.711	-107.144
	<u>-477.959</u>	<u>-119.084</u>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

7 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsproj ekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	Udviklingsproj ekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	30.372	493.066	0	523.438
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	1.869	1.869
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-104.597	0	-104.597
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>30.372</u>	<u>388.469</u>	<u>1.869</u>	<u>420.710</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	20.427	87.679	0	108.106
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.252	7.200	0	9.452
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	<u>22.679</u>	<u>94.879</u>	<u>0</u>	<u>117.558</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>7.693</u>	<u>293.590</u>	<u>1.869</u>	<u>303.152</u>
Carrying amount at 31 December 2015				
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-5 år</u>			
	3-5 years			

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	1.896.643	12.879.311	284.619	530.955
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	4.329	6.040	1.300.245
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.466	-56.240	-11.317	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	197.805	0	-197.805
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	1.894.177	13.025.205	279.342	1.633.395
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	1.122.785	9.073.912	257.474	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	118.359	793.004	12.699	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.650	-36.174	-10.598	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	1.239.494	9.830.742	259.575	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	654.683	3.194.463	19.767	1.633.395
Carrying amount at 31 December 2015				
Renteomkostninger indregnet i kostprisen <i>Interest expenses recognised as part of cost of assets</i>	0	38.665	0	6.697

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2015	3.754.512	3.624.860
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Tilgang i årets løb	401.100	129.652
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-325.500	0
<i>Disposals for the year</i>		
Overførsler i årets løb	8.040	0
<i>Transfers for the year</i>		
	<u>3.838.152</u>	<u>3.754.512</u>
Kostpris 31. december 2015		
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2015	-2.799.121	-1.414.544
<i>Revaluations at 1 January 2015</i>		
Udbytte til moderselskabet	0	-1.128.977
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Årets nedskrivninger, netto	-86.900	-255.600
<i>Revaluations for the year, net</i>		
	<u>-2.886.021</u>	<u>-2.799.121</u>
Værdireguleringer 31. december 2015		
<i>Revaluations at 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>952.131</u>	<u>955.391</u>
Carrying amount at 31 December 2015		

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in group enterprises can be broken down as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
			t.kr.	t.kr.
DONG Energy Maabjerg Concept A/S	Holstebro, Danmark	70%	5.813	-1.800
DONG Energy Netherlands B.V	Rotterdam, Holland	100%	631.189	-1.617
DONG Energy Waste (UK) Ltd	London, England	100%	7.836	2.210
DONG Energy Holding Ludwigsau I GmbH	Hamburg, Tyskland	100%	40.220	-60
Haderslev Kraftvarmeværk A/S	Fredericia, Danmark	100%	611	-8
DE Thermal Power Nr. 1 A/S	Fredericia, Danmark	100%	16.849	-268
DONG Energy New Bio Solutions Holding A/S	Fredericia, Danmark	100%	137.706	-81.978
Severn Power Funding Limited	Newport, Wales	100%	805.402	3.074
DONG Energy SP Holding (UK) Limited	Newport, Wales	100%	34.705	-98
Stignæs Vandindvinding I/S	Slagelse, Danmark	64%	11.680	0
Vejen Kraftvarmeværk A/S	Fredericia, Danmark	100%	8.713	-132

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.
All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
10 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Investments in associates		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	100	100
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>100</u>	<u>100</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015 <i>Revaluations at 1 January 2015</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december 2015 <i>Revaluations at 31 December 2015</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>100</u>	<u>100</u>
Carrying amount at 31 December 2015		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:
Investments in associates can be broken down as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
			t.kr.	t.kr.
Emineral A/S	Aalborg, Danmark	50%	2.665	667

11 Varebeholdninger Inventories

Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	559.535	556.789
	<u>559.535</u>	<u>556.789</u>

Varebeholdninger omfatter primært brændsel (kul, olie og træpiller). Pr. 31. december 2015 udgjorde dagsværdien af varebeholdninger 460 mio kr. Den regnskabsmæssige værdi udgjorde 560 mio. kr. (2014: dagsværdi 484 mio kr., den regnskabsmæssige værdi 557 mio. kr.)
Inventories primarily comprise fuel (coal, oil and wood pellets). At 31 December 2015 the fair value of inventories amounted to DKK 460 mio. The carrying amount was DKK 560 mio (2014: fair value DKK 484 mio, carrying amount DKK 557 mio)

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
12 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder, salgspris	402	3.373
<i>Work in progress, selling price</i>		
	<u>402</u>	<u>3.373</u>
13 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	60.185	57.962
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	296.337	160.175
<i>Property, plant and equipment</i>		
Kortfristede aktiver	-100.158	-88.101
<i>Current assets</i>		
Langfristede forpligtelser	-968.962	-655.200
<i>Long-term debts</i>		
Kortfristede forpligtelser	-136.391	-168.338
<i>Short-term debts</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	848.989	693.502
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	848.989	693.502
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	<u>848.989</u>	<u>693.502</u>
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

14 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

15 Likvide beholdninger

Af selskabets likvide beholdninger indgår 37.139 t.kr. i en cash-pool ordning med det ultimative moderselskab DONG Energy A/S.

Of the Company's cash, tDKK 37,139 is part of a cash pool scheme with the ultimate Parent Company, DONG Energy A/S.

16 Selskabskapital *Share capital*

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt t.kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 500 shares of a nominal value of tDKK 1,000. No shares carry any special rights.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
17 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser Provisions for pensions and similar obligations		
Saldo primo <i>Balance at beginning of year</i>	11.500	12.700
Anvendt i året <i>Employed in year</i>	-1.054	-1.200
Saldo ultimo Balance af the end of the year	<u><u>10.446</u></u>	<u><u>11.500</u></u>
Bidragbaserede ordninger Defined contribution plans		

Selskabet har tilsagnsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark. Pensionsordningerne er som hovedregel bidragbaserede ordninger. Selskabet finansierer ordningerne gennem løbende præmieindbetalinger til uafhængige forsikrings-selskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidrag for bidragbaserede ordninger er indbetalt, har selskabet ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere. Pensionsbidrag vedrørende bidrag-baserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

The Company has set up defined plans for groups of employees in Denmark, generally in the form of defined contribution plans. These plans are financed by current premium payments by the Company to independent insurance companies, which are responsible for the pension obligations. Once the contributions to the defined contribution plans have been paid, the Company has no further pension obligations towards its present or former employees. Contributions to defined contribution plans are recognised in the income statement as incurred.

Ydelsesbaserede ordninger **Defined benefit plans**

For tidligere medlemmer af selskabets direktion i Danmark har selskabet indgået aftaler om betaling af bestemte ydelser (alderspension) som et fast beløb. Der er ikke forsikringsmæssig afdækning af disse forpligtelser. De uafdækkede pensions-forpligtelser, opgjort til nutidsværdi, er indregnet i balancen med t.kr. 10.446.

The Company has undertaken to pay certain benefits (retirement pension) at a fixed amount to former members of the Executive Board in Denmark. These obligations are not covered by insurance. The uncovered pensions obligations stated at present value have been recognised in the balance sheet at tDKK 10,446.

Forfaldstidspunkterne forventes at blive:

Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	5.166	6.190
Over 5 år <i>Over 5 years</i>	5.280	5.310
	<u><u>10.446</u></u>	<u><u>11.500</u></u>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
18 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Saldo primo	4.193.954	2.152.484
<i>Balance at beginning of year</i>		
Regulering fjernelsesomkostninger	2.477	-43.535
<i>Adjustment decommissioning cost</i>		
Hensat i året	1.543.185	2.323.992
<i>Provisions for the year</i>		
Anvendt i året	-464.050	-238.987
<i>Employed in year</i>		
Saldo ultimo	<u>5.275.566</u>	<u>4.193.954</u>
<i>Balancing at the year end</i>		
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år	228.484	257.718
Mellem 1 og 5 år	1.709.094	1.627.796
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Over 5 år	3.337.988	2.308.440
<i>Over 5 years</i>		
	<u>5.275.566</u>	<u>4.193.954</u>

Andre hensættelser består af reetableringsforpligtelser, forpligtelser vedrørende retssager og tabsgivende kontrakter, samt hensættelse til forpligtelser på køb af CO₂-kvoter til anvendelse og levering i 2016-2018.

Som led i selskabets drift har selskabet i 2014 indgået en kommerciel aftale med fastlagte vilkår, der kan medføre, at aftalen bliver tabsgivende afhængigt af markedsudviklingen mv. Konkret er selskabet blevet Toller ift selskabet Enecogen VOF i Holland, og har erhvervet ret til at udnytte kapaciteten på kraftværket. Aftalen er pr. 31. december 2015 værdiansat til den forventede fremtidig pengestrøm.

Reetableringsforpligtelser dækker selskabets forpligtelse til at nedtage og fjerne produktionsanlæg efter lukningen af anlægget. Nutidsværdien af forventede omkostninger til nedtagning og fjernelse af anlæg indregnes sammen med anlægget på ibrugtagningstidspunktet og afskrives over anlæggets levetid.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

Other provisions includes abandonment obligations, liabilities regarding litigation and onerous contracts as well as provisions for the purchase and delivery of CO2 quotas for use in the years 2016-2018.

In 2014 the company became party to a commercial agreement with terms, that may result in the agreement being onerous depending on the development in market prices etc. Specifically, the Company became Toller to the company Enecogen VOF in Holland, and has acquired the right to utilise the capacity on the power plant. At 31 December 2015 the agreement has been valued at the expected future cash flow.

Restoration obligations comprise the company's obligation for dismantling and removing plant after close-down. The present value of expected costs incurred from dismantling and removing plant is recognised together with the plant at the date when the plant enters into service and is depreciated over the lives of the plant. Provisions for cost are made on basis of past experience of the level of dismantling costs.

19 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Periodeafgrænsningsposter		
Deferred income		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	1.228.254	544.728
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	595.573	458.085
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>1.823.827</u>	<u>1.002.813</u>
Øvrig kortfristet periodeafgrænsningsposter <i>Other short-term deferred income</i>	90.318	73.103
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	<u>90.318</u>	<u>73.103</u>
	<u>1.914.145</u>	<u>1.075.916</u>

Langfristede periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalinger fra varmekunder vedrørende investeringer i produktionsanlæg i henhold til varmekontrakter.

Den kortfristede del af periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalinger fra varmekunder vedrørende investeringer i produktionsanlæg i henhold til kontrakter, der erhverves ret til inden for 1 år samt øvrig forudbetalt omsætning.

Non-current prepayments and deferred income include prepayments from heating customers concerning investments in production facilities in accordance with heating contracts.

The short-term part of prepayments and deferred income includes prepayments from heating customers concerning investments in production facilities in accordance with contracts in which the right to revenue recognition is acquired within 1 year, as well as other prepaid revenue.

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

20 Eventualposter m.v. ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations***

Retssager

Litigation

DONG Energy Thermal Power A/S er part i sager vedrørende konkurrencemyndighedernes påstand om, at Elsam A/S og Elsam Kraft A/S i perioder har opkrævet for høje priser på det danske engros-elsmarked. Elsam Kraft A/S indgår efter en fusion i 2008 i det nuværende DONG Energy Thermal Power A/S.

Konkurrenceankenævnet har konkluderet, at Elsam A/S og Elsam Kraft A/S i perioden 1. juli 2003 til 31. december 2004 og i perioden 1. januar 2005 til 30. juni 2006 i et vist omfang misbrugte sin dominerende position på markedet for engros-elsalg i Vestdanmark ved at afkræve for høje priser. DONG Energy Thermal Power A/S er uenig i de truffne afgørelser og har indbragt sagerne for Sø- og Handelsretten.

En gruppe elforbrugere har ved Sø- og Handelsretten rejst krav om erstatning på op til 4,4 mia. kr. med tillæg af renter i forbindelse med ovennævnte sager om for høje priser i Vestdanmark. DONG Energy Thermal Power A/S har foretaget en hensættelse på 298 mio. kr. (med tillæg af renter) opgjort på baggrund af Konkurrencerådets beregning af forbrugernes tab.

DONG Energy Thermal Power A/S is a party to legal actions arising from the competition authorities' claim that in periods Elsam A/S and Elsam Kraft A/S have charged excessive prices in the Danish wholesale power market. Following a merger in 2008, Elsam Kraft A/S is part of now DONG Energy Thermal Power A/S.

The Competition Appeals Tribunal has concluded that Elsam A/S and Elsam Kraft A/S to some extent abused their dominant position in the wholesale power market in Western Denmark in the periods 1 July 2003 to 31 December 2004 and 1 January 2005 to 30 June 2006 by charging excessive prices. DONG Energy Thermal Power A/S has disputed the rulings and has appealed them to the Copenhagen Maritime and Commercial Court.

A group of power consumers has filed a claim with the Copenhagen Maritime and Commercial Court for compensation of up to DKK 4.4 billion with the addition of interest arising from the above-mentioned legal actions on excessive prices in Western Denmark. DONG Energy Thermal Power A/S has made a provision of DKK 298 million (interest in addition), which was calculated on the basis of the Competition Council's calculation of the consumers' losses.

Øvrige eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

DONG Energy Thermal Power A/S er part i et mindre antal tvister.

Det er ledelsen opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke yderligere vil påvirke selskabets økonomiske stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2015.

DONG Energy Thermal Power A/S deltager i en række fællesledede aktiviteter og virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forpligtelser indgået under indgåede aftaler.

Selskabet har i forbindelse med salg af dattervirksomheder påtaget sig garantiforpligtelser, som ikke forventes at medføre træk på økonomiske ressourcer.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Der henvises til årsrapporten for DONG Energy A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

DONG Energy Thermal Power A/S is a party to a small number of disputes.

Management is of the opinion that the outcome of these disputes will not impact on the Company's financial position apart from the receivables and liabilities recognised in the balance sheet at 31 December 2015.

DONG Energy Thermal Power A/S participates in a number of jointly controlled activities and enterprises. Together with the other participants the Company is jointly and severally liable for liabilities assumed under agreements concluded.

In connection with the sale of subsidiaries, the company has undertaken warranty obligations, which are not expected to result in a draw on financial resources.

Group's Danish companies are jointly and severally liable for tax on group jointly taxed income, etc., reference is made to the annual report DONG Energy A/S, the administration company in relation to joint taxation.

Leje- og leasingforpligtelser

Operational lease

DONG Energy Thermal Power A/S har påtaget sig forpligtelser for DKK 8 mio (2014: DKK 26 mio) i form af lejemål og samt leasing af driftsmateriel. De fremtidige leje og leasingforpligtelser fordeler sig således, at DKK 3 mio forfalder inden for 1 år og DKK 5 mio forfalder indenfor 1-5 år.

DONG Energy Thermal Power A/S has undertaken obligations in the amount of DKK 8 mio (2014: DKK 26 mio) in the form of tenancies and leasing of operating equipment. Future rental and lease commitments can be broken down as follows: DKK 3 mio fall due within 1 year and DKK 5 mio fall due within 1-5 years.

Kontraktretlige forpligtelser

Contingent liabilities

Herudover har selskabet indgået forpligtende aftaler med leverandører om anskaffelse af materielle aktiver. De samlede forpligtelser udgør DKK 1.121 mio. (2014: DKK 1.039 mio), og vedrører primært aftaler om investeringer på Skærbæk værket og Studstrup værket.

In addition, the company has entered into binding agreements with suppliers for the procurement of property, plant and equipment. The total liabilities amount to DKK 1.121 mio (2014: DKK 1039 mio), and primarily concern agreements on investments at the Skærbæk power plant and the Studstrup power plant.

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security arrangements

Selskabet har stillet en moderselskabsgaranti på EUR 5,8 mio. til sikkerhed for garantforpligtelser over for datterselskabets leverandøraftale vedrørende drift og vedligeholdelse af kraftværket.

As security towards subsidiaries supplier agreement concerning the operation and maintenance of the power station, the Company has provided a parent company guarantee of EUR 5.8 mio.

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

22 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Grundlag *Basis*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

DONG Energy A/S, Fredericia, CVR. nr. 36213728

Moderselskab, 100% ejet
Ultimate parent company, 100% owned

Øvrige nærtstående parter *Other related parties*

Den Danske stat ved Finansministeriet
The danish government, represented by ministry of finance

Ultimativ ejer
Ultimate owner

Goldman Sachs Group
Goldman Sachs Group

Betydelig indflydelse
Significant influence

Bestyrelsen, direktion og ledende medarbejdere
Board of directors, executive board and key employees

Nøglepersoner i virksomheden
Key staff in the company

Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

DONG Energy A/S