

DONG Energy Thermal Power A/S

Kraftværksvej 53
Skærbæk

Årsrapport for 2016 *Annual report for 2016*

CVR-nr. 27 44 64 69
CVR no 27 44 64 69

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den
11. maj 2017

*Adopted at the annual general meeting on
11 May 2017*

Ulrik Jarlov
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse *Contents*

	<u>Side</u> <u>Page</u>
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 revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Performance highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	12
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	18
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1 January - 31 December 2016</i>	35
Balance 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</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 2016 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 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 addressed.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Skærbæk, den 25. april 2017
Skærbæk, 25 april 2017

Direktion
Executive Board

Thomas Dalsgaard
Adm. direktør
Chief Executive Officer

Ledespåtegning

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

Thomas Emig

Ole Henriksen
Medarbejderrepræsentant
Employee Representative

Viggo Rahbek Warming
Medarbejderrepræsentant
Employee Representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i DONG Energy Thermal Power A/S

To the shareholder of DONG Energy Thermal Power A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DONG Energy Thermal Power A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Opinion

We have audited the financial statements of DONG Energy Thermal Power A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 december 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's Responsibilities 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 Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 25. april 2017

Copenhagen, 25 April 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

CVR-no.

Lars Baungaard

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Rasmus Friis Jørgensen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet *The Company*

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

Telefon: +45 99 55 11 11

Tel:

Telefax: +45 99 55 00 02

Fax:

Hjemmeside: www.dongenergy.com

Website:

CVR-nr.: 27 44 64 69

CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Reporting period: 1 January - 31 December

Hjemsted: Fredericia

Domicile:

Bestyrelse *Supervisory Board*

Marianne Wiinholt, formand (Chairman)
Hanne Legardt Blume Levy, næstformand (Deputy Chairman)
Jakob Askou Bøss
Thomas Emig
Ole Henriksen, medarbejderrepræsentant (Staff Representative)
Viggo Rahbek Warming, medarbejderrepræsentant (Staff 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 moderselskabet DONG Energy A/S, Fredericia, CVR. nr. 36 21 37 28
The Company is included in the consolidated financial statements of the parent company DONG Energy A/S, Fredericia, CVR. nr. 36 21 37 28

Selskabsoplysninger *Company details*

Årsrapporten for DONG Energy A/S, Fredericia 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:

	2016	2015	2014	2013	2012
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat <i>Income statement</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	4.752	5.199	6.493	7.599	7.349
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>	1.344	-1.385	476	754	1.018
Resultat af finansielle poster <i>Financial income and expenses</i>	418	198	-246	-1.625	-1.132
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	932	-1.648	-619	-1.671	-1.216
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	13.081	12.703	12.729	11.942	13.961
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	1.508	1.310	795	462	355
Egenkapital <i>Equity</i>	4.189	3.320	4.955	5.571	7.245
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	777	795	855	1.022	1.094

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</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>	38,7%	-16,5%	15,7%	18,0%	25,8%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	12,8%	-44,7%	-7,6%	-0,5%	-7,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	4,7%	-18,3%	-4,0%	-0,3%	-3,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	32,0%	26,1%	38,9%	46,7%	51,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	24,8%	-39,8%	-11,8%	-26,1%	-15,5%

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 producerer el og varme 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.

Vores kraftværker er en vigtig del af det danske energisystem, og de hører til verdens mest effektive og fleksible bl.a. pga. den kombinerede el- og fjernvarmeproduktion. De leverer el og varme til vores kunder, og de er med til at understøtte omlægningen til vedvarende energi i det fremtidige energisystem.

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

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 objectives are to engage in activities in the energy sector and ancillary activities.

DONG Energy Thermal Power A/S produce 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.

Our power stations are an important part of the Danish energy system and they are some of the most efficient and flexible in the world, partly on account of combined electricity and district heat generation. They supply electricity and heat to our customers and contribute to supporting the transformation to renewable energy in the energy system of the future.

DONG Energy Thermal Power A/S har 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 at thermal power plants and enzymatic waste technology.

Ledelsesberetning *Management's review*

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på 932 mio. kr. (2015: -1.648 mio. kr.), og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 4.189 mio. kr. (2015: 3.320 mio. kr.).

Produktionen af el fra konventionelle kraftværker, baseret på fossile brændsler, har længe været under pres. Det skyldes omstillingen til vedvarende energi, men også den lavere efterspørgsel, som følge af den globale finanskriser. Således er også indtjeningen på de konventionelle kraftværker kommet under pres. Elpriserne var historisk lave i 2015 grundet høj elproduktion fra vand- og vindkraft som følge af vådt og blæsende vejr. Mindre blæsende vejr i 2016 samt uplanlagte, midlertidige lukninger af en række franske a-kraftværker siden sommeren 2016 har betydet stigende elpriser i 2016 i forhold til 2015. Den pressede indtjening fra kraftværkernes elproduktion har sat øget fokus på fjernvarmeproduktionen. Den er nemlig en stabil indtægtsstrøm på grund af langsigtede varmeaftaler med de store bysamfund i Danmark. Fjernvarmeefterspørgslen i Danmark vurderes at være stabil i de kommende år, da der vil være balance mellem udvidelser af forsyningsområder og energibesparelser i distributionsnet og boliger.

Development in the year

The company's income statement for the year ended 31 December 2016 shows a profit of mDKK 932 (2015: mDKK -1,649), and the company's balance sheet at 31 December 2016 shows equity of mDKK 4,189 (2015: mDKK 3,320).

The generation of power by conventional fossil fuel-fired power stations has long been under pressure. This is due to the transition to renewable energy, but also a decline in demand due to the global financial crisis. The earnings of conventional power stations have thus come under pressure. Power prices were historically low in 2015 due to the high level of generation of hydropower and wind power because of wet and windy weather. Less windy weather in 2016, a low hydrobalance and the unplanned, temporary shutdown of a number of French nuclear power plants since summer 2016 resulted in increasing power prices in 2016 compared to 2015. The pressure on earnings from power generation has increased the power stations' focus on district heating production. District heating is, in fact, a stable source of income due to the long-term heat contracts made with the large urban communities in Denmark. A stable demand for district heating is expected in the coming years in Denmark, as there will be a balance between the expansion of supply areas and energy savings in the distribution networks and homes.

Ledelsesberetning ***Management's review***

Forbedringen af resultatet i forhold til 2015 skyldes en række engangsposter i de to år:

I 2016 positiv regulering af hensættelse til Tollingaftale, 1.136 mio.kr. (2015: negativ regulering, 1.085 mio.kr.) som følge af forventning om forbedring af fremtidige markedsvilkår af el- og gaspriser på det Hollandske marked samt besparelser. 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.

Der er foretaget nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder med -61 mio. kr. (2015: -87 mio. kr.). Nedskrivningen i 2016 skyldes primært tab i New Bio Solutions datterselskaberne.

Andre driftsindtægter 151 mio.kr. (2015: 395 mio.kr.) relaterer sig primært til regulering af skrotningsforpligtelsen i 2016. Finansielle indtægter 737 mio.kr. (2015: 511 mio.kr.) er positivt påvirket af modtagne udbytter fra datterselskaber. Salg af datterselskaber i 2015 vedrører Måbjergværket A/S, 326 mio.kr.

Kapitalberedskabet

Selskabet har en soliditetsgrad på 32% og det er direktionens og bestyrelsens vurdering, at soliditet og kapitalberedskab er tilfredsstillende.

The improvement of the results compared to 2015 is due to a number of non-recurring items in the two year period:

In 2016 a positive adjustment regarding the Tollingagreement, mDKK 1,136 (2015 negative adjustment, mDKK 1,085) due to expected positive 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 -61 (2015: mDKK - 87). The impairment in 2016 relates mainly to the New Bio Solutions subsidies.

Other operating income, mDKK 151 (2015: mDKK 395), mainly relates to adjustment of decommissioning obligations. Financial income mDKK 737 (2015: mDKK 511) is positively affected by received dividend from subsidies. Divestments amounted to mDKK 326 in 2015 and concerned the Måbjerg CHP plant.

Capital resources

The solvency ratio is 32% and it is the opinion of the Executive Board and the Board of Directors that the solvency and capital resources are satisfactory.

Ledelsesberetning *Management's review*

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der er i 2016 investeret 1.508 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 2017-2019 er prissikret i henhold til selskabets prissikringsstrategi. Øvrige faktorer der påvirker det finansielle resultat er markedets behov for fleksibilitet samt de regulatoriske rammebetingelser.

Strategi og målsætninger

Strategi

DONG Energy Thermal Power A/S' prioriteter for de kommende år er, at styrke den operationelle effektivitet kontinuerligt, at fortsætte omstillingen til bæredygtig biomasse på de danske kraftvarmeværker, at udfase brugen af kul og ophøre med at bruge kul fra 2023 samt at fortsætte den kommercielle udvikling af vores enzymbaserede affaldsteknologi REnescience.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

In 2016, mDKK 1,508 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 2017-2019 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.

Strategy and objectives

Strategy

The priorities for DONG Energy Thermal Power A/S for the coming years are to continuously strengthen operational excellence, to continue the conversion of Danish CHP plants to sustainable biomass, to phase out the use of coal and stop using coal from 2023 and to continue the commercial development of our enzymatic waste technology REnescience.

Ledelsesberetning *Management's review*

På basis af de afsluttede biokonverteringer af Studstrup og Avedøreværket samt den forventede færdiggørelse af biokonverteringen af Skærbækværket forventes EBITDA fra varmeforretningen forbedret i forhold til 2016. EBITDA fra elforretningen forventes at blive forværret i forhold til 2016 som følge af fortsat udfordrende markedsforhold. Det samlede EBITDA fra el- og varmeforretningen forventes dog at stige i forhold til 2016. Der forventes ikke væsentlige engangsposter i 2017.

As a result of the successful biomass conversions of Studstrup Power Station and Avedøre Power Station as well as the expected completion of the biomass conversion of Skarbak Power Station in spring 2017 EBITDA from our heat business is expected to increase. EBITDA from our power business is expected to decline relative to 2016, as a result of the fact that market conditions remain challenging. We do not expect material non-recurring items in 2017.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke usikkerhed i indregning og måling i årsrapporten.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Unusual events

The company's assets, equity and liabilities and financial position at 31 December 2016 and the results of the company operations for the financial year 2016 have not been affected by any unusual events.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

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

I forlængelse af omlægningen af vores kraftvarmeværker til bæredygtige træpiller og flis har vi besluttet fuldt ud at udfase brugen af kul, således at vi fra 2023 ikke længere bruger kul til at producere el og varme. Kul er det brændsel, der giver den største CO₂-belastning pr. produceret mængde el og varme, og vores beslutning vil reducere vores årlige CO₂-udledning i Danmark markant frem mod 2023. På godt 10 år vil vi i 2023 være gået fra at være et af de mest kulintensive forsyningselskaber i Europa til ikke længere at anvende kul i vores produktion.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 99a, stk. 6 undladt at give oplysning om samfundsansvar. Der henvises til årsrapporten for 2016 for DONG Energy A/S.

Bestyrelsesrepræsentation og øvrig ledelsesrepræsentation

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. Angående årsregnskabslovens krav for øvrige ledelsesniveauer henvises til DONG Energys bæredygtighedsrapport 2016.

Environmental and reliability of supply

In continuation of the conversion of our CHP plants to sustainable wood chips and wood pellets, we have decided to phase out the use of coal completely, so that from 2023 we will no longer be using coal to generate power and heat. Coal is the fuel with the greatest CO₂ impact per generated unit of power and heat, and our decision will significantly reduce our annual CO₂ emissions in Denmark in the period up until 2023. In just over 10 years, by 2023 we will have gone from being one of the most coal-intensive utility companies in Europe to no longer using coal in our generation.

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 2016 of DONG Energy A/S

Board of Directors representation and other management 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. According to the requirements of the Danish Companies Act concerning other management levels, referring to DONG Energy's Sustainability Report 2016.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for DONG Energy Thermal Power A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i t. kr.

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

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

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,

The Annual Report of DONG Energy Thermal Power A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C

The accounting policies applied remain unchanged from the previous year.

The Annual Report for 2016 is presented in tDKK.

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

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.

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.

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,

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 -gevinster over løbetiden.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

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

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with any changes in the fair value of the hedged asset or liability that are attributable to the hedged risk.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen.

Segmentoplysninger

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

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 eksklusivt 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 ordrene 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.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings within equity to the extent of the effective portion of the hedge.

Segment reporting

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

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.

Raw materials and consumables

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Personaleomkostninger

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

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.

Staff costs

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

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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.

Income from investments in subsidiaries

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

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 består af IT software, som opfylder kriterierne for indregning i balancen. 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.

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 consists of IT software, which meet the criteria for recognition in the balance sheet. 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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

	Brugstid Useful life
Bygninger <i>Buildings</i>	20-50 år 20-50 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, fittings tools and equipment</i>	3-5 år 3-5 years
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	10-40 år 10-40 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-5 år 3-5 years
Anlæg under opførelse <i>Asset under construction</i>	Afskrives ikke No depreciation

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, udloppet 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til kostpris.

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:

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.

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 salgpris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

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.

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 acontoskatter.

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 udvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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 provenuet 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 finansiell 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 2016 Income statement 1 January - 31 December 2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	4.751.793	5.198.798
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	2	151.328	395.149
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	3	-2.122.569	-5.493.732
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-943.602	-959.959
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		1.836.950	-859.744
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	4	-492.497	-525.067
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		1.344.453	-1.384.811
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-735.047	-933.515
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-12	-5.862
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		609.394	-2.324.188
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-60.600	-86.900
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	737.092	511.278
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	6	-258.798	-226.209
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.027.088	-2.126.019
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-95.128	477.959
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		931.960	-1.648.060

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 (fortsat) *Income statement 1 January - 31 December 2016 (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		931.960	-1.648.060
		<u>931.960</u>	<u>-1.648.060</u>

Balance 31. december 2016 Balance sheet at 31 December 2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Aktiver Assets			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		5.442	7.693
Erhvervede rettigheder <i>Acquired patents</i>		250.742	293.591
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		5.376	1.869
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	8	261.560	303.153
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	9	602.858	654.682
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	9	3.774.035	3.194.463
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	9	15.964	19.764
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Assets under construction</i>	9	1.840.058	1.633.395
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment		6.232.915	5.502.304
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	10	1.131.615	952.130
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	12	0	100
Andre værdipapir og kapitalandele Fixed asset investments		1.131.615	952.230
Anlægsaktiver i alt Fixed assets total		7.626.090	6.757.687
Varebeholdninger Inventories	11	768.397	559.535
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		644.380	438.730
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		0	402

Balance 31. december 2016 (fortsat) Balance sheet at 31 December 2016 (continued)

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Aktiver Assets			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.364.221	3.562.336
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		0	4.754
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		183.654	470.159
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	416.348	848.989
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	21.387	21.554
Tilgodehavender Receivables		<u>4.629.990</u>	<u>5.346.924</u>
Likvide beholdninger Cash	15	<u>56.726</u>	<u>39.228</u>
Omsætningsaktiver i alt Current assets total		<u>5.455.113</u>	<u>5.945.687</u>
Aktiver i alt Assets total		<u>13.081.203</u>	<u>12.703.374</u>

Balance 31. december 2016 Balance sheet at 31 December 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Passiver <i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.689.030	2.819.961
Egenkapital <i>Equity</i>	16	<u>4.189.030</u>	<u>3.319.961</u>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar liabilities</i>	17	11.100	10.446
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	18	3.619.881	5.275.566
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>3.630.981</u>	<u>5.286.012</u>
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		2.814.878	1.823.827
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	19	<u>2.814.878</u>	<u>1.823.827</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		710.224	516.369
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		540.829	538.177
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		0	7
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		151.820	210.833

Balance 31. december 2016 (fortsat) Balance sheet at 31 December 2016 (continued)

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Passiver <i>Liabilities and equity</i>			
Anden gæld <i>Other payables</i>		951.024	917.870
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	19	92.417	90.318
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>2.446.314</u>	<u>2.273.574</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>5.261.192</u>	<u>4.097.401</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>13.081.203</u>	<u>12.703.374</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		

Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	500.000	2.819.961	3.319.961
Ordinært udbytte på egne aktier <i>Ordinary dividend on treasury shares</i>	0	-79.279	-79.279
Aktiebaseret aflønning <i>Other equity movements</i>	0	4.675	4.675
<i>Tax on other equity movements</i>			
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	931.960	931.960
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Changes in equity of tax</i>	0	11.713	11.713
Egenkapital 31. december 2016	500.000	3.689.030	4.189.030
Equity at 31 December 2016			

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
1 Nettoomsætning		
Revenue		
Salg af el <i>Sale of power</i>	2.701.803	2.565.835
Salg af varme <i>Sale of heat</i>	2.218.485	1.982.833
Anden omsætning <i>Other sales</i>	-168.495	650.130
Nettoomsætning i alt	<u>4.751.793</u>	<u>5.198.798</u>
Total revenue		
Danmark <i>Denmark</i>	4.731.705	5.190.078
Øvrig EU <i>Other EU</i>	20.088	8.720
Nettoomsætning i alt	<u>4.751.793</u>	<u>5.198.798</u>
Total revenue		
2 Andre driftsindtægter		
Other operating income		
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver <i>Gain/loss on sale of assets</i>	44.329	13.057
Andre driftsindtægter <i>Other operating revenues</i>	106.999	382.092
	<u>151.328</u>	<u>395.149</u>
3 Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		
Raw materials and consumables		

Regnskabsposten indeholder udover den almindelig drift en regulering af kommerciel aftale, som udgør en indtægt på 1.456 mio kr. i 2016 (udgift 1.392 mio. kr. i 2015). Yderligere oplysninger herom er beskrevet i note 18.

The financial statement includes above ordinary operation an adjustment of a commercial agreement, income DKK 1,456 mio in 2016 (costs DKK 1,392 mio in 2015). Additional information is disclosed in reference 18.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
4 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	516.044	522.218
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	49.299	50.900
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	5.182	5.781
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	1.875	1.793
<i>Other staff costs</i>		
	572.400	580.692
Overført til anlægsprojekter	-79.903	-55.625
<i>Transfer to production wages</i>		
	492.497	525.067
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	5.307	4.391
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	777	795
<i>Average number of employees</i>		
5 Finansielle indtægter		
Financial income		
Modtagne udbytter	536.992	0
<i>Dividends received</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	188.392	81.345
<i>Financial income, group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	330	276.278
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	10.389	30.099
<i>Exchange gains</i>		
Gevinst ved salg af kapitalandele	989	123.556
<i>Gain on sale of group enterprises</i>		
	737.092	511.278

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
6 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	10.182	23.436
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	162.293	112.745
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	86.323	90.028
<i>Exchange loss</i>		
	<u>258.798</u>	<u>226.209</u>
7 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-394.178	-219.834
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	491.486	-261.978
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	44.953	-104.858
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	-58.846	108.711
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	<u>83.415</u>	<u>-477.959</u>
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows</i>		
Skat af årets resultat:	95.128	-477.959
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	-11.713	0
<i>Tax on changes in equity</i>		
	<u>83.415</u>	<u>-477.959</u>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

8 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsproje kter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	Udviklingsproje kter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	30.372	388.469	1.869	420.710
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	157.860	5.376	163.236
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-201.157	0	-201.157
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	1.869	-1.869	0
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	30.372	347.041	5.376	382.789
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	22.678	94.879	0	117.557
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.252	2.576	0	4.828
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of impairment and amortisation of sold assets</i>	0	-1.156	0	-1.156
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	24.930	96.299	0	121.229
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	5.442	250.742	5.376	261.560
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år 3-5 years			

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

9 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 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	1.894.176	13.025.205	279.342	1.633.395
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	3.726	1.504.013
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-82.806	-48.543	-2.654	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	13.147	1.284.203	0	-1.297.350
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	1.824.517	14.260.865	280.414	1.840.058
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	1.239.494	9.830.742	259.572	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	58.756	663.929	7.532	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-76.591	-7.841	-2.654	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	1.221.659	10.486.830	264.450	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	602.858	3.774.035	15.964	1.840.058
Carrying amount at 31 December 2016				
Renteomkostninger indregnet i kostprisen <i>Interest expenses recognised as part of cost of assets</i>	0	45.362	0	0

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2016	3.838.151	3.754.512
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Tilgang i årets løb	431.658	401.100
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-191.673	-325.500
<i>Disposals for the year</i>		
Overførsler i årets løb	100	8.039
<i>Transfers for the year</i>		
	<u>4.078.236</u>	<u>3.838.151</u>
Kostpris 31. december 2016	4.078.236	3.838.151
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2016	-2.886.021	-2.799.121
<i>Value adjustments at 1 January 2016</i>		
Årets nedskrivninger, netto	-60.600	-86.900
<i>Revaluations for the year, net</i>		
	<u>-2.946.621</u>	<u>-2.886.021</u>
Værdireguleringer 31. december 2016	-2.946.621	-2.886.021
<i>Value adjustments at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>1.131.615</u>	<u>952.130</u>
Carrying amount at 31 December 2016		

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified 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>
DONG Energy Maabjerg Concept A/S	Holstebro, Danmark	70%	3.725	-2.089
DONG Energy Netherlands B.V	Rotterdam, Holland	100%	564.159	-3.041
DONG Energy Waste (UK) Ltd	London, England	100%	0	54
DONG Energy Holding Ludwigsau I GmbH	Hamburg, Tyskland	100%	164	-29
Cure DONG Energy REnescience B.V.	Rotterdam, Holland	100%	0	0
Haderslev Kraftvarmeværk A/S under likvidation	Fredericia, Danmark	100%	587	-25
DE Thermal Power Nr. 1 A/S under likvidation	Fredericia, Danmark	100%	6.679	-170
DONG Energy New Bio Solutions Holding A/S	Fredericia, Danmark	100%	187.176	-45.534
Severn Power Funding Limited	Newport, Wales	100%	211	1.650
DONG Energy SP Holding (UK) Limited	Newport, Wales	100%	28.291	-1.466
Stignæs Vandindvinding I/S	Slagelse, Danmark	64%	13.718	0
Vejen Kraftvarmeværk A/S under likvidation	Fredericia, Danmark	100%	3.147	-66
Emineral	Fredericia, Danmark	50%	3.614	949
REnescience Northwich Ltd	London, England	100%	311.216	-10.842
REnescience Northwich O&M Ltd	London, England	100%	6.064	-2.689

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
11 Varebeholdninger <i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	768.397	559.535
	<u>768.397</u>	<u>559.535</u>

Varebeholdninger omfatter primært brændsel (kul, olie og træpiller). Pr. 31. december 2016 udgjorde dagsværdien af varebeholdninger 672 mio kr. Den regnskabsmæssige værdi udgjorde 768 mio. kr. (2015: dagsværdi 460 mio kr., den regnskabsmæssige værdi 560 mio. kr.)

Inventories primarily comprise fuel (coal, oil and wood pellets). At 31 December 2016 the fair value of inventories amounted to DKK 672 mio. The carrying amount was DKK 768 mio (2015: fair value DKK 460 mio, carrying amount DKK 560 mio)

12 Kapitalandele i associerede virksomheder ***Investments in associates***

Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	100	100
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-100	0
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>0</u>	<u>100</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>0</u>	<u>100</u>
Carrying amount at 31 December 2016		

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
13 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1. January</i>	848.989	693.502
Indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsåret <i>Recognised in the income statement in the financial year</i>	-432.641	155.487
Indregnet på egenkapitalen i regnskabsåret <i>Recognised in equity in the financial year</i>	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	<u>416.348</u>	<u>848.989</u>
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3.621	60.185
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	415.794	296.337
Kortfristede aktiver <i>Current assets</i>	-91.117	-100.158
Langfristede forpligtelser <i>Long-term debts</i>	-599.782	-968.962
Kortfristede forpligtelser <i>Short-term debts</i>	-144.864	-136.391
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	416.348	848.989
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	416.348	848.989
Regnskabsmæssig værdi	<u>416.348</u>	<u>848.989</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 54.300 t.kr. i en cash-pool ordning med det ultimative moderselskab DONG Energy A/S.

Of the Company's cash, tDKK 54,300 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

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
17 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		
<i>Provisions for pensions and similar liabilities</i>		
Saldo primo	10.446	11.500
<i>Balance at beginning of year</i>		
Hensat i året	1.401	0
<i>Provision for the year</i>		
Anvendt i året	-747	-1.054
<i>Applied in the year</i>		
Saldo ultimo	11.100	10.446
<i>Balance af the end of the year</i>		

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. 11.100.

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 11,100.

Forfaldstidspunkterne forventes at blive:		
Inden for 1 år	1.341	0
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	5.035	5.166
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Over 5 år	4.724	5.280
<i>Over 5 years</i>		
	11.100	10.446

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
18 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Saldo primo	5.275.566	4.193.954
<i>Balance at beginning of year</i>		
Regulering fjernelsesomkostninger	-3.255	2.477
<i>Adjustment decommissioning obligations</i>		
Hensat i året	222.622	1.543.185
<i>Provision in year</i>		
Anvendt i året	-1.875.052	-464.050
<i>Employed in the year</i>		
Saldo ultimo 31. december 2016	<u>3.619.881</u>	<u>5.275.566</u>
<i>Balance at 31 December 2016</i>		
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The expected due dates of other provisions are:</i>		
Inden for 1 år	267.249	228.484
Mellem 1 og 5 år	1.004.587	1.709.094
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Over 5 år	2.348.045	3.337.988
<i>Over 5 years</i>		
	<u>3.619.881</u>	<u>5.275.566</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 2017-2019.

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 i/s selskabet Enecogen VOF i Holland, og har erhvervet ret til at udnytte kapaciteten på kraftværket. Aftalen er pr. 31. december 2016 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 2017-2019.

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 2016 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>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Periodeafgrænsningsposter Deferred income		
Efter 5 år After 5 years	2.311.413	1.228.254
Mellem 1 og 5 år Between 1 and 5 years	503.465	595.573
Langfristet del Non-current portion	<u>2.814.878</u>	<u>1.823.827</u>
Øvrig kortfristet periodeafgrænsningsposter Other short-term deferred income	92.417	90.318
Kortfristet del Current portion	<u>92.417</u>	<u>90.318</u>
	<u>2.907.295</u>	<u>1.914.145</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 forhøje priser på det danske engros el-marked. Efter en fusion i 2008 indgår Elsam Kraft A/S i 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. Vi er uenige i de trufne afgørelser og har indbragt sagerne for Sø- og Handelsretten. I 2016 afgjorde Sø- og Handelsretten, at det tidligere Elsam overtrådte konkurrenceloven i perioden 2005 og 1. halvår 2006 uden dog at give en klar begrundelse herfor. Vi har valgt at anke dommen, som nu skal behandles i Vestre Landsret. I forbindelse med ovennævnte sager har nogle elhandelsselskaber, nogle af deres kunder og andre rejst krav om erstatning. En gruppe har valgt af anlægge sag ved Sø- og Handelsretten med krav om erstatning på ca. 4,4 mia. kr. med tillæg af renter, mens der med andre er indgået suspensionsaftaler, hvilket betyder, at forældelsesfristen for disse påståede krav er blevet suspenderet. Som reaktion på erstatningskravene har vi hensat 298 mio. kr. med tillæg af renter. Hensættelsen har vi opgjort på baggrund af Konkurrencerådets fastsættelse af forbrugernes tab.

DONG Energy Thermal Power A/S is a party to actions relating to the Danish competition authorities' claim that Elsam A/S and Elsam Kraft A/S charged excessive prices in the Danish wholesale power market in some periods. Following a merger in 2008, Elsam Kraft A/S is part of DONG Energy Thermal Power A/S. The Danish Competition Appeals Tribunal has concluded that Elsam A/S and Elsam Kraft A/S abused their dominant position in the wholesale power market in Western Denmark to some extent in the periods 1 July 2003 to 31 December 2004 and 1 January 2005 to 30 June 2006 by charging excessive prices. We dispute the rulings, and appeals have been lodged with the Copenhagen Maritime and Commercial Court. In 2016, the Copenhagen Maritime and Commercial Court found the former Elsam guilty of violating the Danish Competition Act in 2005 and the first half of 2006 without, however, providing clear grounds for its decision. We have decided to lodge an appeal, which will now be heard by the High Court of Western Denmark. In connection with the above-mentioned cases, some energy companies, some of their customers and others have raised claims for damages. One group has chosen to commence legal proceedings before the Copenhagen Maritime and Commercial Court with a claim for damages of approximately DKK 4.4 billion with addition of interest, while suspension agreements have been concluded with others, meaning that the limitation period for these alleged claims has been suspended. In response to the claims for damages, we have made a provision of DKK 298 million plus interest. The provision has been calculated on the basis of the Danish Competition Council's determination of consumer losses.

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

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 2016.

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.

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 2016.

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.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

Leje- og leasingforpligtelser

Operational lease

DONG Energy Thermal Power A/S har påtaget sig forpligtelser for DKK 8 mio (2015: DKK 8 mio) i form af lejemål og samt leasing af driftsmateriel. De fremtidige leje og leasingforpligtelser fordeler sig således, at DKK 5 mio forfalder inden for 1 år og DKK 3 mio forfalder indenfor 1-5 år.

DONG Energy Thermal Power A/S has undertaken obligations in the amount of DKK 8 mio (2015: DKK 8 mio) in the form of tenancies and leasing of operating equipment. Future rental and lease commitments can be broken down as follows: DKK 5 mio fall due within 1 year and DKK 3 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 417 mio. (2015: DKK 1.121 mio), og vedrører primært aftaler om investeringer på Skærbæk værket, Studstrup værket og Avedøre 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 417 mio (2015: DKK 1,121 mio), and primarily concern agreements on investments at the Skærbæk power plant, Studstrup power plant and Avedøre Power Plant.

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security arrangements

Selskabet har stillet en moderselskabsgaranti på EUR 5,0 mio. til sikkerhed for ubegrænset garantiforpligtelser 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 mio.

Selskabet har stillet moderselskabsgarantier på i alt GBP 35 mio. til sikkerhed for ubegrænset garantiforpligtelser over for datterselskabets leverandøraftaler.

As security towards subsidiaries supplier- and leasing agreements, the Company has provided parent company guarantees amounting GBP 35 mio.

Til sikkerhed for datterselskabets bankengagement har selskabet stillet en garanti, som udgør DKK 1,3 mio.

As security of subsidies credit facilities, the Company has provided a guarantee, which amounts DKK 1,3 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 Ultimativ ejer
The danish government, represented by ministry of
finance *Ultimate owner*

Goldman Sachs Group Betydelig indflydelse
Goldman Sachs Group *Significant influence*

Bestyrelsen, direktion og ledende medarbejdere Nøglepersoner i virksomheden
Board of directors, executive board and key
employees *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