

Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S

Årsrapport for 2017 *Annual report for 2017*

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 16. maj 2018
Adopted at the annual general meeting on 16 May 2018

Ulrik Jarlov
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	11
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	12
Årsregnskab Financial statements	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	20
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	37
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	39
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	43
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	44

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S.

The executive board and board of directors have today discussed and approved the annual report of Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

Skærbæk, den 9. maj 2018
Skærbæk, 9 May 2018

Direktion *Executive board*

Thomas Dalsgaard
adm. direktør
Chief Executive Officer

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelse

Board of Directors

Marianne Wiinholt
formand
chairman

Hanne Legardt Blume Levy
næstformand
deputy chairman

Jakob Askou Bøss

Nicolai Frederik Schmidt Carøe

Viggo Rahbek Warming
medarbejderrepræsentant
staff representative

Ole Henriksen
medarbejderrepræsentant
staff representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

To the shareholder of Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes ("financial statements").

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.

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.

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 Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udfører 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.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udføre 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.

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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

København, den 9. maj 2018

Copenhagen, 9 May 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

CVR no. 33 77 12 31

Rasmus Friis Jørgensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne28705

MNE no. mne28705

Claus Damhave

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne34166

MNE no. mne34166

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet

The company

Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S
Kraftværksvej 53
Skærbæk
7000 Fredericia

Telefon: +45 99 55 11 11

Telephone:

Telefax: +45 99 55 00 02

Fax:

Hjemmeside: www.orsted.com

Website:

CVR-nr.: 27 44 64 69

CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Reporting period:

1 January - 31 December 2017

Hjemsted: Fredericia

Domicile:

Fredericia

Bestyrelse

Board of Directors

Marianne Wiinholt, formand (chairman)
Hanne Legardt Blume Levy, næstformand (deputy chairman)
Jakob Askou Bøss
Nicolai Frederik Schmidt Carøe
Viggo Rahbek Warming, medarbejderrepræsentant (staff representative)
Ole Henriksen, medarbejderrepræsentant (staff representative)

Direktion

Executive board

Thomas Dalsgaard, adm. direktør (Chief Executive Officer)

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Consolidated financial statements

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Ørsted A/S, CVR no. 36 21 37 28

The Company is included in the consolidated financial statements of the parent company Ørsted A/S, CVR no. 36 21 37 28

Selskabsoplysninger *Company details*

Koncernrapporten for Ørsted A/S, CVR no. 36 21 37 28 kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Ørsted A/S, CVR no. 36 21 37 28 may be obtained at the following address:

www.orsted.com

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

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

	2017	2016	2015	2014	2013
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	5.984	4.752	5.199	6.493	7.599
<i>Revenue</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-68	1.344	-1.385	476	754
<i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>					
Resultat af finansielle poster	-109	418	198	-246	-1.625
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-710	932	-1.648	-619	-1.671
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	12.417	13.081	12.703	12.729	11.942
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	945	1.508	1.310	795	462
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	3.481	4.189	3.320	4.955	5.571
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	723	777	795	855	1.022
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Bruttomargin	7,0%	38,7%	-16,5%	15,7%	18,0%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	-13,2%	12,8%	-44,7%	-7,6%	-0,5%
<i>EBIT margin</i>					
Afkastningsgrad	-6,2%	4,7%	-18,3%	-4,0%	-0,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	28,0%	32,0%	26,1%	38,9%	46,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-18,5%	24,8%	-39,8%	-11,8%	-26,1%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal 2015. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and key figures 2015. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S indgår i Ørsted koncernen og er et datterselskab af Ørsted A/S, Fredericia. Der henvises til årsrapporten for Ørsted A/S.

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

Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S producerer el og varme på en række termiske kraftvarmeværker i Danmark. Den producerende el sælges på den fælles nordiske elbørs, Nord Pool. Den producerende varme afsættes i henhold til længerevarende varmeaftaler.

Vores kraftvarmeværker 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. Kraftvarmeværkerne leverer el og varme til vores kunder, og de igangværende biomassekonverteringer er med til at understøtte omlægningen til vedvarende energi i det fremtidige energisystem.

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

Business activities

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

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

Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S produces 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.

Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S has subsidiaries in i.a. Denmark, United Kingdom and the Netherlands. These subsidiaries also operate businesses within the energy sector, primarily in the production of electricity at thermal power plants and enzymatic waste treatment technology.

Ledelsesberetning Management's review

Udviklingen i året

Aktiviteter i 2017

Af de væsentligste aktiviteter i 2017 kan nævnes:

- Vi indgik aftale om at konvertere Asnæsværket til bæredygtig biomasse fra 2019.
- Vi indviede Skærbækværkets nye anlæg efter konverteringen fra gas til biomasse. Anlægget kan nu køre 100% på bæredygtig biomasse.
- Vi besluttede, i samarbejde med Bigadan, at opføre et biogasanlæg i Kalundborg, hvor restprodukter fra Novo Nordisk og Novozymes' fabrikker skal genanvendes og omdannes til biogas.

Finansielle resultater

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på mio. kr. 710 (2016: overskud 932 mio kr.), og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på mio. kr. 3.481 (2016: 4.189 mio kr.).

Udviklingen i årets resultat i forhold til 2016 skyldes i det væsentligste følgende forhold:

Omsætningen er steget fra mio kr. 4.752 i 2016 til mio kr. 5.984 svarende til en stigning på 26%.

Omsætning ved salg af varme steg med 18% på trods af lavere varmeproduktion. Det skyldes primært Avedøre-, Studstrup- og Skærbækværket, hvor varmen er produceret på biomasse. Omsætningen fra el og systemydelse steg med 20%, hvor stigningen kan henføres til højere elpriser.

I 2017 er der foretaget en negativ regulering af

Business review

Activities in 2017

Of major activities in 2017 can be mentioned:

- We entered into an agreement to convert Asnæs Power Station to sustainable biomass from 2019.
- We inaugurated Skærbæk Power Station's new plant following the conversion from gas to biomass. The plant can now run 100% on sustainable biomass.
- In partnership with Bigadan, we decided to build a biogas plant in Kalundborg which will recycle and convert residues from the Novo Nordisk and Novozymes production facilities into biogas.

Financial results

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of 710 million DKK (2016: gain 932 million DKK), and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of 3.481 million DKK (2016: 4.189 million DKK).

The development in the result compared to 2016 can be explained by:

Revenue increased 26% from 4.752 million in 2016 to 5.984 million DKK.

Revenue from heat sales increased by 18% despite lower heat generation. This is attributable to Avedøre, Studstrup and Skærbæk power stations where heat generation is based on biomass. Revenue from power and ancillary services rose by 20%, due to increase in power prices.

In 2017, a negative adjustment was made

Ledelsesberetning Management's review

hensættelse til Tollingaftalen på 186 mio. kr. Reguleringen skyldes forventning om bedre fremtidige markedsvilkår på det Hollandske marked knyttet til udviklingen i el og gaspriser. Herudover indeholder reguleringen en ændring i væsentlige regnskabsmæssige skøn for diskonteringsrenten. Renten er ændret fra 7,5% i 2016 til 1,5% i 2017. Tollingaftalen er indgået mellem de to tollere Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S samt Eneco. Enecogen VOF indgår i aftalen som Generator og modtager betaling for at stille kapaciteten på kraftværket i Holland til rådighed for Tollerne.

Andre driftsindtægter 47 mio. kr. (2016: 151 mio.kr.) relaterer sig primært til salg af anlægsaktiver. Finansielle indtægter 49 mio.kr. (2015: 737 mio.kr.) vedr. primært renteindtægter og kursreguleringer.

Investeringer

I 2017 er der investeret 945 mio. kr. i materielle anlægsaktiver. De største investeringer vedrører omlægning af produktionen fra kul til biomasse på Skærbæk og Asnæsværket samt renovering af eksisterende produktions faciliteter.

Målsætninger og forventninger til det kommende år

Det samlede EBITDA fra el- og varmemerretningen forventes at stige, primært som følge af den afsluttede biokonvertering af Skærbækværket. Indtjeningen fra systemydelse forventes at ligge på samme niveau som 2017.

regarding the Tolling agreement of 186 million DKK. The adjustment is due to expected positive development in power and gas prices in Holland. In addition, the adjustment contains a change in significant accounting estimates for the discount rate. The rate is changed from 7.5% in 2016 to 1.5% in 2017. The tolling agreement is between the two tollers Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S and Eneco. Enecogen VOF is Generator and receives a fee for making the capacity on the power plant available to the tollers. Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S sells its share of the production in the market.

Other operating income, 47 million DKK (2016: 151 million DKK), mainly relates to sale of tangible assets. Financial income 49 million DKK (2016: 737 million DKK) is related to interest income and exchanges

Investments

In 2017, 945 million DKK 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.

Objectives and expectations for the coming year

The total EBITDA from our heat and power generation activities is expected to increase, primarily as a result of the completed bioconversion of Skærbæk Power Station. Earnings from ancillary services are expected to be in line with 2017.

Ledelsesberetning Management's review

Der forventes et EBITDA før særlige poster i 2018 mellem 350 mio kr. og 450 mio kr.

Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S strategiske fokus er, at:

- Fortsætte omstillingen til bæredygtig biomasse på de danske kraftvarmeværker og udfase kul inden 2023
- Kontinuerligt styrke driftseffektiviteten.

Omstilling til bæredygtig biomasse

I oktober tog vi første spadestik på opførelsen af det nye biomassefyrede kraftvarmeværk i Asnæs ved Kalundborg. Dette anlæg, som forventes at stå færdigt i slutningen af 2019, vil levere grøn fjernvarme til varmekunderne i Kalundborg og omegn, grøn damp til Novo Nordisk og Novozymes samt grøn strøm til det danske elsystem. I november traf vi beslutning om at investere i røggaskondensering på Herningværket, så vi i langt højere grad kan udnytte energien i den indfyrede biomasse.

Samtidig forlængede vi vores aftale med varmekunderne i og omkring Herning til 2033. Endelig er vi konstruktiv dialog med vores varmekunder i Esbjerg og omegn om også at kunne levere grønne løsninger til dem inden for en kortere årrække.

Vores portefølje af syv store kraftvarmeværker i Danmark vil dermed kunne levere grøn fjernvarme svarende til knap en million danskeres varmekonsum indenfor de nærmeste år. Vores kraftværker bliver blandt de største biomassefyrede kraftvarmeværker i verden og er dermed vigtige elementer i den grønne omstilling for de omkringliggende byer og kommuner – og for Danmark som helhed.

The expected EBITDA in 2018 is between 350 million DKK and 450 million DKK before special items.

Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S' strategic focus is:

- Continue the conversion of the Danish CHP plants to sustainable biomass and phase out coal by 2023
- Continue to strengthen operational efficiency.

Transformation to sustainability biomass

In October we cut the first sod for our new biomass-fired CHP plant at Asnæs near Kalundborg, Denmark. The plant is expected to be completed by the end of 2019 and will supply green district heating to district heating customers in and around Kalundborg, green steam to Novo Nordisk and Novozymes as well as green power to the Danish grid. In November we decided to invest in flue gas condensation at the Hernings Power Station, enabling us to increase the energy efficiency potential of the biomass used. At the same time we extended our agreement with the heat customers in and around Herning until 2033. Finally, we are engaged in a constructive dialog with our heat customers in and around Esbjerg on also supplying green solutions to them within a few years.

Our portfolio of seven central CHP plants in Denmark will thus be able to supply green district heating equivalent to the consumption of almost one million Danes in the near future. Our power stations will have some of the largest biomass-fired CHP plants in the world, making them key to the green transformation of the nearby towns, cities and municipalities – and Denmark as a whole.

Ledelsesberetning *Management's review*

Kontinuerligt styrke driftseffektiviteten

De danske kraftvarmeværker stod igen overfor udfordrende markedsvilkår i store dele af 2017. Fokus har derfor været på at fastholde den ledende position inden for effektiv og fleksibel drift og på at fortsætte med at reducere omkostninger. I 2017 er der igangsat et omfattende digitaliseringsprogram, som har til formål at effektivisere og automatisere produktionen yderligere på kraftvarmeværkerne. Med programmet indføres der ny teknologi og forbedrede analytiske værktøjer på tværs af kraftvarmeværkerne for derved at styrke driftseffektiviteten. Endvidere er der øget fokus på processer tilknyttet styringen af anlæggene, herunder udvikling af systemer, der understøtter afvejningen af omkostninger, risiko og performance.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Continue to strengthen operation efficiency

For much of 2017, market conditions remained challenging for Danish CHP plants. Therefore, we have focused on maintaining our leading position as an efficient and flexible operator and on continuing to reduce costs. In 2017, we initiated a comprehensive digitization programme aimed at streamlining and automating production at our CHP plants. With this programme, we introduce new technology and improved analytical tools across our CHP plants in order to strengthen our operation efficiency. In addition, we have increased our focus on our plant control processes. A case in point is the development of systems that support the balance between costs, risks and performance at our plants.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

Unusual matters

The Company's financial position at 31 December 2017 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2017 are not affected by any unusual matters.

Ledelsesberetning *Management's review*

Videnressourcer

For at nå vores vision om at gå forrest i energiomstillingen, er det essentielt, at vi tiltrækker og fastholder dygtige medarbejdere. Vi tror på, at trivsel, både på og udenfor arbejdet, er med til at skabe langsigtet arbejdsglæde og ultimativt bedre resultater. Derfor ønsker vi, at skabe de bedste rammer for et bæredygtigt arbejdsliv med energi til at gøre en forskel hver dag. Vi tager initiativer til at opretholde et godt fællesskab og samarbejde blandt kolleger, meningsfulde udfordrende opgaver, god ledelse samt vedvarende fokus på professionel udvikling og læring. Derudover tilbyder vi bl.a. sund mad, fitness faciliteter samt værktøjer, der hjælper med at forebygge f.eks. søvnmangel og stress.

Vores mål om at skabe kontinuerlig faglig og personlig udvikling tager afsæt i den enkelte medarbejder og 70:20:10-modellen. 70:20:10 er baseret på forskning, som viser, at omkring 70 % af læring og udvikling sker gennem erfaring, omkring 20 % gennem andre, mens cirka 10 % kommer fra kurser og uddannelse. Ørsteds Academy tilbyder ligeledes et bredt udvalg af udvikling- og uddannelsesprogrammer på tværs af alle karrierespor.

Knowledge resources

In order to achieve our vision of leading the energy transformation, it is essential that we can attract and retain skilled employees. We believe that well being, both at and outside work are helping to create long term job satisfaction and ultimately better results. Therefore, we want to create the best possible framework for a sustainable work life where people are energised to make a difference every day. We take the initiative to maintain a good sense of community and collaboration among colleagues, meaningful challenging tasks, good management as well as sustained focus on professional development and learning. In addition, we offer healthy food, fitness facilities, as well as tools that help to prevent such as lack of sleep and stress.

Our goal to create continuous personal and professional development is based on the individual employee and 70:20:10 model. 70:20:10 are based on research, which shows that around 70% of the learning and development takes place through experience, around 20% through others, while approximately 10 per cent comes from courses and training. Ørsteds Academy also offers a wide range of development and training programs across all career path.

Ledelsesberetning

Management's review

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Ørsted Bioenergy & 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 2018 - 2020 er prissikret i henhold til selskabets prissikringsstrategi. Øvrige faktorer der påvirker det finansielle resultat er markedets behov for fleksibilitet samt de regulatoriske rammebetingelser.

Miljø

Vi har gennem flere år arbejdet målrettet med at omstille vores kraftvarmeværker til produktion på bæredygtige træpiller og flis. I 2017 besluttede vi at udfase kul fra 2023, da kul er det brændsel, der giver den største CO2-belastning pr. produceret mængde el og varme. Vores kontinuerlige arbejde vil nedbringe vores årlige CO2-udledning i Danmark markant frem mod 2023. På godt ti 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.

Filialer i udlandet

Selskabet har i løbet af 2017 etableret en filial i England.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 99a, stk. 6 undladt at give oplysning om samfundsansvar. Der henvises til årsrapporten og bæredygtighedsrapporten 2017 for Ørsted A/S. Link: www.orsted.com/sustainability2017

Special risks apart from generally occurring risks in industry

Operating risks

The financial result of Ørsted Bioenergy & 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 2018 - 2020 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.

Environment

For several years, we have been committed to converting our power stations to use sustainable wood pellets and wood chips. In 2017, we decided to phase out coal by 2023, as coal is the fuel with the greatest carbon impact per produced quantity of power and heat. Our ongoing work will reduce our annual carbon emissions in Denmark significantly towards 2023. In just over ten years, we have gone from being one of the most coal-intensive utilities in Europe to having a completely coal-free generation by 2023.

Branches abroad

The company has during 2017 established a branche in UK.

Statutory report on corporate social responsibility

In pursuance of Section 99a (6) of the Danish Financial Statements Act, the Company has omitted information on corporate social responsibility. Reference is made to the Annual Report and sustainability report for 2017 of Ørsted A/S.

Link: www.orsted.com/sustainability2017

Ledelsesberetning

Management's review

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 Ørsteds bæredygtighedsrapport 2017.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter balancedagen indgået aftale omkring mulig afhændelse af aktiviteter i et af selskabets koncernforbundne selskaber. I forbindelse med aftalen overdrages en tabsgivende kontrakt. Overdragelsen vil medføre en forventet positiv effekt på 1.825 mio. kr. efter skat i Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S. Det er vores forventning at transaktionen bliver lukket i løbet af 2. halvår 2018.

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. Concerning the requirements of the Danish Companies Act for other management levels, reference is made to Ørsteds Sustainability Report 2017.

Significant events occurring after end of reporting period

After the balance sheet date, an agreement has been signed regarding the divestment of activities in one of the Companies affiliated companies. In connection to the divestment an onerous contract will be transferred. The transfer will result in an expected positive effect of 1.825 mio. DKK after tax in Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S. It is our assessment that closing will be finalized during second half of 2018.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i t.kr.

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

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 regnskabspost nedenfor.

The annual report of Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S for 2017 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 are consistent with those of last year.

The annual report for 2017 is presented in t.kr.

Pursuant to sections §112, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also 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 from the company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Offentlige tilskud

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

Tilskud til elproduktion indregnes under nettoomsætningen 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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Government grants

Government grants comprise grants for environment-friendly generation and for 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 in step with the recognition of the related electricity revenue.

Grants for research and development costs which are recognised directly in the income statement are recognised as other operating income in step with the costs to which the grants relate being 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 in step with depreciation and amortisation of the assets to which the grants relate.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tildelte CO₂-rettigheder indregnes under rettigheder som immaterielle anlægsaktiver.

Allocated CO₂ rights are recognised as rights within intangible assets.

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.

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. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Income statement

Hedge accounting

Changes in the fair value of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of recognised assets and liabilities are recognised in the income statement together with any changes in the fair value of the hedged asset or liability that can be attributed to the hedged risk.

Changes in the fair value of financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in equity under retained earnings as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion of the hedge is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, amounts deferred under equity are transferred to the cost of the asset or liability. If the hedged transaction results in income or expenses, amounts deferred under equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair value of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, while the ineffective portion is recognised in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Oplysninger om omsætningen

Der gives oplysninger på geografiske markeder. Oplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

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

Information of revenue

Information is provided on geographical markets. The information is provided in consideration of the company's accounting policies, risks and management control.

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

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

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

Raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

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

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's activities, including losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Aktieprogrammet indregnes som en egenkapitalsordning, da programmet afregnes i aktier i Ørsted A/S. Dagsværdien af resultatbaserede aktieenheder (Performance Share Units efterfølgende "PSU") samt skøn over antal tildelte PSU'er måles på tildelingstidspunktet og indregnes:

- i resultatopgørelsen under personaleomkostninger henover optjeningsperioden, og
- i balancen under egenkapitalen henover optjeningsperioden.

Af- og nedskrivninger

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

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

The share programme is initially classified as an equity-based scheme as the program settles in shares in Ørsted A/S. The fair value of the performance-based share units (PSUs) and estimates of the number of PSU's 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Finansielle indtægter og omkostninger

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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Ørsted-koncernens danske dattervirksomheder. Det ultimative moderselskab Ørsted A/S har i 2005 valgt international sambeskatning med koncernens udenlandske datterselskaber. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen. Ørsted A/S forventer at udtræde af international sambeskatning i 2017, således at 2016 bliver sidste år under international sambeskatning.

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.

Profit/loss from investments in subsidiaries and associates

Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Ørsted Group's Danish subsidiaries. The ultimate parent company, Ørsted A/S, has in 2005 chosen international joint taxation with the Group's foreign subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation. Ørsted A/S expect to withdraw from the international joint taxation scheme in 2017. 2016 will therefore be the last year with international joint taxation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Det ultimative moderselskab Ørsted A/S er administrationselskab 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 virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager danske virksomheder 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.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

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.

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

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed Danish entities in proportion to their taxable income. Danish entities 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.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Development costs comprise costs directly and indirectly attributable to the company's development activities and meet the criteria for recognition.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udviklingsprojekter består af IT-projekter, 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.

Patenter og licenser består af CO2 kvoter og IT-software, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. 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.

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.

Patents and licences consists of CO2 emission and IT-software, which are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the term of the licence, however not 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.

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde eller materielle anlægsaktiver under udførelse.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Bygninger	Brugstid
Buildings	Useful life
Produktionsanlæg og maskiner	20-50 år
Plant and machinery	20-50 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10-40 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	10-40 years
	3-5 år
	3-5 years

Restværdien af virksomhedens materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land and property, plant and equipment in progress are not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Interest expenses on loans obtained specifically for the purpose of financing the manufacture of property, plant and equipment are included in cost over the manufacturing period. All indirect, attributable borrowing costs are recognised in the income statement.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

	Brugstid
	Useful life
	20-50 år
	20-50 years
	10-40 år
	10-40 years
	3-5 år
	3-5 years

The residual value of the company's property, plant and equipment is reassessed annually.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Investments in subsidiaries and associates

Investment in subsidiaries and associates are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

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.

Other securities and investments, fixed assets

Investments are measured at cost.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

Stocks

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash.

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 the decommissioning of production assets and restoration are measured at the present value of the future liability in respect of decommissioning and shutdown 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 attach to a provision, the estimated expenses are recognised. A discount rate is used that reflects the general interest rate level in society. 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 in 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 profit/loss for the year as financial expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når 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, indregnes det samlede forventede tab på det igangværende arbejde som en hensat forpligtelse. Det hensatte beløb indregnes under produktionsomkostninger.

Selskabsskat 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 gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

A provision for onerous contracts is recognised when the expected benefits to be derived from a contract are lower than the unavoidable cost of meeting the obligations existing under the contract. If it is considered unlikely that an outflow from the enterprise of economic resources will be required to settle a liability, or if the liability cannot be measured reliably, the liability 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 the total costs will exceed the total revenue from contract work in progress, the total expected loss on the work in progress is recognised as a provision. The provision is recognised under production costs.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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 indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables or other payables, respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for selskabet i henhold til årsregnskabslovens §86 stk. 4, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Cash flow statement

In pursuance of Section 86 (iv) of the Danish Financial Statements Act, The company has omitted preparing a cash flow statement, as the company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement.

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin ratio</i>	$\frac{\text{Gross Profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>EBIT margin</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials x 100}}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials x 100}}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year x 100}}{\text{Average equity}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	5.984.362	4.751.793
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	2	46.797	151.328
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	3	-4.783.453	-2.122.569
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-827.020	-943.602
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		420.686	1.836.950
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	4	-488.969	-492.497
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		-68.283	1.344.453
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-702.026	-735.047
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-21.027	-12
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-791.336	609.394

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)

Income statement 1 January - 31 December (continued)

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		113.000	-60.600
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		-12.359	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	49.272	737.092
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	6	-259.390	-258.798
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-900.813	1.027.088
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	191.268	-95.128
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-709.545	931.960
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	8		

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Aktiver			
Assets			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		14.545	5.442
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		182.824	250.742
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		2.047	5.376
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9	199.416	261.560
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		595.164	602.858
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		5.412.365	3.774.035
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		15.821	15.964
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		514.040	1.840.058
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	10	6.537.390	6.232.915
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	1.244.615	1.131.615
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	12	20.993	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		47.662	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.313.270	1.131.615
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		8.050.076	7.626.090
Varebeholdninger			
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		618.103	644.380
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	14	2.473.770	3.509.303

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

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Aktiver			
Assets			
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.661	38.572
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	15	407.755	416.348
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	16	72.797	21.387
Tilgodehavender		<u>3.576.086</u>	<u>4.629.990</u>
Receivables			
Likvider		<u>13.371</u>	<u>56.726</u>
Cash at bank and in hand			
Omsætningsaktiver i alt		<u>4.367.358</u>	<u>5.455.113</u>
Current assets total			
Aktiver i alt		<u><u>12.417.434</u></u>	<u><u>13.081.203</u></u>
Assets total			

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Passiver			
Liabilities and equity			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.980.633	3.689.030
Egenkapital	17	3.480.633	4.189.030
Equity			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar liabilities</i>	18	10.600	11.100
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	19	3.780.546	3.619.881
Hensatte forpligtelser i alt		3.791.146	3.630.981
Provisions total			
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		3.202.507	2.814.878
Langfristede gældsforpligtelser	20	3.202.507	2.814.878
Long-term debt			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		585.815	710.224
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		746.002	804.762
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		17.195	151.820
Anden gæld <i>Other payables</i>		494.815	687.091
Periodeafgrænsninger <i>Deferred income</i>	20	99.321	92.417
Kortfristede gældsforpligtelser		1.943.148	2.446.314
Short-term debt			
Gældsforpligtelser i alt		5.145.655	5.261.192
Debt total			
Passiver i alt		12.417.434	13.081.203
Liabilities and equity total			

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

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Passiver			
Liabilities and equity			
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	21		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	22		
Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>	23		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	24		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	25		
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	26		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	500.000	3.689.030	4.189.030
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	1.148	1.148
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-709.545	-709.545
Egenkapital 31. december 2017 Equity at 31 December 2017	500.000	2.980.633	3.480.633

Overførsel t.kr. 1.148 vedrører aktiebaseret aflønning
Transfer t.kr. 1.148 regards sharebased payment.

Noter
Notes

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Salg af el	3.224.932	2.701.803
<i>Sale of power</i>		
Salg af varme	2.633.524	2.218.485
<i>Sale of heat</i>		
Øvrig omsætning	125.906	-168.495
<i>Other sales</i>		
Nettoomsætning i alt	5.984.362	4.751.793
<i>Total revenue</i>		
Danmark	5.972.098	4.731.705
<i>Denmark</i>		
Øvrig EU	12.264	20.088
<i>Other EU</i>		
Nettoomsætning i alt	5.984.362	4.751.793
<i>Total revenue</i>		
2 Andre driftsindtægter		
<i>Other operating income</i>		
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	45.473	44.329
<i>Gain/loss on sale of assets</i>		
Andre driftsindtægter	1.324	106.999
<i>Other operating revenues</i>		
	46.797	151.328
3 Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		
<i>Raw materials and consumables</i>		

Regnskabsposten indeholder udover den almindelig drift en regulering af kommerciel aftale, som udgør en omkostning på 186 mio kr. i 2017 (indtægt 1.456 mio. kr. i 2016). Yderligere oplysninger herom er beskrevet i note 19.

The financial statement includes above ordinary operation an adjustment of a commercial agreement, costs DKK 186 mio in 2017 (income DKK 1,456 mio in 2016). Additional information is disclosed in reference 19.

Noter

Notes

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
4 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	496.863	516.044
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	47.456	49.299
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	4.657	5.182
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	1.654	1.875
<i>Other staff costs</i>		
	550.630	572.400
Aktiverede lønomkostninger	-61.661	-79.903
<i>Capitalized salary costs</i>		
	488.969	492.497
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	723	777
<i>Average number of employees</i>		

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

Direktionen samt en række andre ledere deltager i vores aktieprogram etableret i 2016. Som en betingelse for tildeling af resultatbaserede aktieenheder (Performance Share Units efterfølgende "PSU") skal deltageren eje et antal aktier i Ørsted A/S svarende til en del af den enkelte deltagers årlige grundløn. Ejerkravet er på mellem 15%-75% af den faste løn. Hvis deltagerne opfylder aktiebeholdningskravet på tildelingstidspunktet, vil deltagerne hvert år blive tildelt et antal PSU'er, der udgør en værdi svarende til 15%-20% af den årlige grundløn på tildelingstidspunktet.

De tildelte PSU'er har en optjeningsperiode på cirka tre år, hvorefter hver PSU giver ret til at modtage én aktie uden vederlag. Det endelige antal PSU'er for hver deltager bliver fastlagt på baggrund af Ørsted A/S's totale afkast til aktionærerne set i forhold til 10 sammenlignelige europæiske energiselskaber. Satsen vil variere fra 0% til 200% af det antal, der er sat som mål for tildelte PSU'er. Den maksimale værdi er 30%-40% af den faste årsløn. Den højeste sats bliver udløst, hvis Ørsted A/S leverer det højeste afkast af de sammenlignelige selskaber. For hver lavere placering vil tildelingen af antal PSU'er falde med 20 procentpoint. Eksempelvis vil en andenplads således give deltagerne ret til 180% af målet. Hvis Ørsted A/S er nummer 11 i sammenligningen, modtager deltagerne ingen PSU'er. Retten til PSU'er er betinget af fortsat ansættelse.

Noter Notes

The Executive Board and a number of other managers participate in our share programme established in 2016. As a condition for the award of performance share units (PSUs), the participant must own a number of shares in Ørsted A/S, corresponding to a part of the individual participant's annual base salary. The ownership requirement is between 15%-75% of the fixed salary. If the participants meet the shareholding requirement at the award date, the participants will each year be awarded a number of PSU's, representing a value corresponding to 15%-20% of the annual base salary at the award date.

The awarded PSU's have a vesting period of approx. three years, after which each PSU entitles the holder to receive one share free of charge. The final number of PSU's for each participant will be determined based on Ørsted A/S's total shareholder return compared to 10 European peer energy companies. The rate will vary from 0% to 200% of the number that is set as target for the awarded PSU's. The maximum value is 30%-40% of the fixed annual salary. The highest rate will be triggered if Ørsted A/S delivers the highest return of the peer companies. For each lower position the number of PSU's will decline by 20 percentage points. For example, a second place entitles the participants to 180% of the target. If Ørsted A/S is number 11 in the comparison, the participants will receive no PSU's. The right to PSU's is subject to continued employment.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
5 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	8	537.981
<i>Income from fixed asset investments</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	35.609	188.392
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	854	330
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	12.801	10.389
<i>Exchange gains</i>		
	49.272	737.092
6 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	32.499	73.549
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	215.341	149.472
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	11.550	35.777
<i>Exchange loss</i>		
	259.390	258.798

Noter
Notes

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
7 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-245.258	-394.178
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	24.345	491.486
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	45.749	44.953
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	-16.104	-58.846
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	-191.268	83.415
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows</i>		
Skat af årets resultat:	-191.268	95.128
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-11.713
<i>Tax on changes in equity</i>		
	-191.268	83.415
8 Resultatdisponering		
<i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat	-709.545	931.960
<i>Retained earnings</i>		
	-709.545	931.960

Noter

Notes

9 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsproj ekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Udviklingsproj ekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Revaluations at 1 January 2017</i>	30.372	347.041	5.376	382.789
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	142.825	8.146	150.971
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-209.551	0	-209.551
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	11.475	0	-11.475	0
Kostpris 31. december 2017 <i>Revaluations at 31 December 2017</i>	<u>41.847</u>	<u>280.315</u>	<u>2.047</u>	<u>324.209</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2017</i>	24.930	96.299	0	121.229
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.372	1.192	0	3.564
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2017</i>	<u>27.302</u>	<u>97.491</u>	<u>0</u>	<u>124.793</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>14.545</u>	<u>182.824</u>	<u>2.047</u>	<u>199.416</u>
Carrying amount at 31 December 2017				

Noter

Notes

10 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Property, plant and equipment in progress</i>	<i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	1.824.517	14.260.865	280.414	1.840.059	18.205.855
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	55.700	3.753	885.844	945.297
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-59.258	-840.036	-10.658	0	-909.952
Overførslser i årets løb <i>Transfers for the year</i>	49.117	2.162.472	274	-2.211.863	0
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	1.814.376	15.639.001	273.783	514.040	18.241.200
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2017</i>	1.221.660	10.486.827	264.450	0	11.972.937
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	48.154	646.140	4.168	0	698.462
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-50.602	-906.331	-10.656	0	-967.589
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2017</i>	1.219.212	10.226.636	257.962	0	11.703.810
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	595.164	5.412.365	15.821	514.040	6.537.390
Carrying amount at 31 December 2017					
Renteomkostninger indregnet i kostprisen <i>Interest expenses recognised as part of cost of assets</i>	0	45.362	0	0	45.362

Noter
Notes

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2017	4.078.236	3.838.151
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Tilgang i årets løb	0	431.658
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	-191.673
<i>Disposals for the year</i>		
Overførsler i årets løb	0	100
<i>Transfers for the year</i>		
Kostpris 31. december 2017	4.078.236	4.078.236
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2017	-2.946.621	-2.886.021
<i>Revaluations at 1 January 2017</i>		
Årets opskrivninger, netto	113.000	-60.600
<i>Revaluations for the year, net</i>		
Værdireguleringer 31. december 2017	-2.833.621	-2.946.621
<i>Revaluations at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	1.244.615	1.131.615
Carrying amount at 31 December 2017		

Noter
Notes

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>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Maabjerg Energy Concept A/S	Fredericia, Danmark	70%	3.936	211
Orsted Netherlands B.V.	Rotterdam, Holland	100%	574.433	-2.543
Orsted Holding Ludwigsau I GmbH	Hamburg, Tyskland	100%	119	-44
Haderslev Kraftvarmeværk A/S under likvidation	Fredericia, Danmark	100%	550	-37
DE Thermal Power Nr. 1 A/S under likvidation	Fredericia, Danmark	100%	6.654	-26
Vejen Kraftvarmeværk A/S under likvidation	Fredericia, Danmark	100%	3.109	-37
Emineral A/S	Fredericia, Danmark	50%	1.906	-1.708
Orsted Renescience Northwich Ltd	London, England	100%	278.222	-20.513
Orsted Renescience Northwich O&M Ltd	London, England	100%	5.563	2.002
Ørsted New Bio Solutions Holding A/S	Fredericia, Danmark	100%	171.446	-15.731
Stignæs Vandindvinding I/S	Slagelse, Danmark	64%	13.718	0
Orsted SP Holding (UK) Ltd	Newport, Wales	100%	27.339	12
Severn Power Funding Ltd	Newport, Wales	100%	139.142	330

Noter
Notes

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
12 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	0	100
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	33.352	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-100
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	33.352	0
Værdireguleringer 1. januar 2017 <i>Revaluations at 1 January 2017</i>	0	0
Årets op- og nedskrivning, netto <i>Revaluations for the year, net</i>	-12.359	0
Værdireguleringer 31. december 2017 <i>Revaluations at 31 December 2017</i>	-12.359	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	20.993	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Kalundborg Bioenergi A/S	Skanderborg	40%	52.483	-1
Cure Renescience B.V.	Rotterdam, Holland	50%	-368	-1.088

Noter
Notes

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
13 Varebeholdninger		
<i>Stocks</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	777.901	768.397
<i>Raw materials and consumables</i>		
	777.901	768.397

Varebeholdninger omfatter primært brændsel (kul, træpiller, olie og biomasse). Pr. 31. december 2017 udgjorde dagsværdien af varebeholdninger 798 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi udgjorde 778 mio. kr. (2016: dagsværdien af varelageret udgjorde 672 mio. kr. og den regnskabsmæssige værdi udgjorde 768 mio. kr.)

Inventories consist of fuels (Coal, wood pellets, oil and biomass). At 31 December 2017 the fair value of inventories amount DKK 798 mio. The carrying amount was DKK 778 mio. (2016: fair value of inventories DKK 672 mio. and carrying amount DKK 768 mio.)

14 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder
Receivables from group enterprises

Af selskabets tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder indgår TDKK 2.345.957 i cash pool ordning med det ultimative moderselskab Ørsted A/S (2016: TDKK 3.271.230).

The company's receivables from group companies includes TDKK .2345.957 in a cash pool scheme with the ultimate Parent Company, Ørsted A/S (2016: TDKK 3.271.230).

Noter
Notes

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
15 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017	416.348	848.989
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2017</i>		
Indregnet i resultatopgørelse i regnskabsåret	-8.593	-432.641
<i>Recognised in the income statement in the financial year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017	407.755	416.348
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2017</i>		
Provisions for deferred tax on:		
Immaterielle anlægsaktiver	4.968	3.621
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	503.896	415.794
<i>Property, plant and equipment</i>		
Kortfristede aktiver	-69.723	-91.117
<i>Current assets</i>		
Langfristede forpligtelser	-695.433	-599.782
<i>Long-term debts</i>		
Kortfristede forpligtelser	-151.463	-144.864
<i>Short-term debts</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	407.755	416.348
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	407.755	416.348
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	407.755	416.348
<i>Carrying amount</i>		

16 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value.

Noter Notes

17 Egenkapital Equity

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 t.kr. 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
18 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar liabilities</i>		
Saldo primo 1. januar 2017 <i>Balance at 1 January 2017</i>	11.100	10.446
Hensat i året <i>Provision for the year</i>	258	1.401
Anvendt i året <i>Applied in the year</i>	-758	-747
Saldo 31. december 2017 <i>Balance at 31 December 2017</i>	10.600	11.100
Ydelsesbaserede ordninger <i>Defined benefit plans</i>		

For tidligere medlemmer af selskabets direktion i Danmark har selskabet indgået aftaler om betaling af bestemte ydelser (alderspension) som et fast beløb. Der er ikke forsikringsmæssig afdækning af disse forpligtelser. De uafdækkede pensions forpligtelser, opgjort til nutidsværdi, er indregnet i balancen med t.kr. 10.600.

The Company has undertaken to pay certain benefits (retirement pension) at a fixed amount to former members of the Executive Board in Denmark. These obligations are not covered by insurance. The uncovered pensions obligations stated at present value have been recognised in the balance sheet at tDKK 10,600.

Forfaldstidspunkterne forventes at blive:

Expected maturities:

Inden for 1 år <i>Within one year</i>	1.356	1.341
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	5.064	5.035
Over 5 år <i>Over 5 years</i>	4.180	4.724
	10.600	11.100

Noter

Notes

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
19 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Saldo primo 1. januar 2017	3.619.881	5.275.566
<i>Balance at beginning of year at 1 January 2017</i>		
Regulering reetableringsomkostning	112.187	-3.255
<i>Adjustment decommissioning obligations</i>		
Hensat i året	231.741	222.622
<i>Provision in year</i>		
Anvendt i året	-183.263	-1.875.052
<i>Applied in the year</i>		
Saldo ultimo 31. december 2017	3.780.546	3.619.881
<i>Balance at 31 December 2017</i>		
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The expected due dates of other provisions are:</i>		
Inden for 1 år	255.724	267.249
Mellem 1 og 5 år	1.021.975	1.004.587
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Over 5 år	2.502.847	2.348.045
<i>Over 5 years</i>		
	3.780.546	3.619.881

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 2018 - 2020.

Som led i selskabets drift har selskabet i 2014 indgået en kommerciel aftale med fastlagte vilkår, der kan medføre, at aftalen bliver tabsgivende afhængigt af markedsudviklingen mv. Konkret er selskabet blevet Toller ift selskabet Enecogen VOF i Holland, og har erhvervet ret til at udnytte kapaciteten på kraftværket. Aftalen er pr. 31. december 2017 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

Notes

Other provisions includes decommissioning obligations, liabilities regarding litigation and onerous contracts as well as provisions for the purchase and delivery of CO2 quotas for use in the years 2018 - 2020.

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 2017 the agreement has been valued at the expected future cash flow.

Decommissioning 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.

20 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>		
Efter 5 år	2.658.711	2.311.413
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	543.796	503.465
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>3.202.507</u>	<u>2.814.878</u>
<i>Non-current portion</i>		
Øvrig kortfristet periodeafgrænsningsposter	99.321	92.417
<i>Other short-term deferred income</i>		
Kortfristet del	<u>99.321</u>	<u>92.417</u>
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
	<u>3.301.828</u>	<u>2.907.295</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 Notes

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

Retssager

Litigation

Ørsted Bioenergy & Thermal Power er part i sager vedrørende konkurrencemyndighedernes påstand om, at Elsam A/S og Elsam Kraft A/S i perioder har opkrævet for høje priser på det danske engros elmarked. Efter en fusion i 2008 indgår Elsam Kraft A/S i Ørsted Bioenergy & 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 første halvår 2006 uden dog at give en klar begrundelse herfor. Vi har anket dommen, og sagen behandles nu 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.

Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S is a part 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 Ørsted Bioenergy & 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 appealed the case to the High Court of Western Denmark, where the case is pending. 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.

Kautions- og garantiforpligtelser

Operational leases

Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S har påtaget sig forpligtelser for DKK 8 mio (2016: 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 5 år.

Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S has undertaken obligations in the amount of DKK 8 mio (2016: 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.

Noter Notes

21 Eventualposter m.v. (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Kontraktlige forpligtelser

Contingent liabilities

Herudover har selskabet indgået forpligtende aftaler med leverandører om anskaffelse af materielle aktiver. De samlede forpligtelser udgør DKK 858 mio. (2016: DKK 417 mio), og vedrører primært aftaler om investeringer på Skærbækværket, Herningværket og Asnæsværket.

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 858 mio (2016: DKK 417 mio), and primarily concern agreements on investments at the Skærbæk power plant, Herning power plant and Asnæs Power Plant.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Ørsted Bioenergy & 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 2017.

Ørsted Bioenergy & 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 Ørsted A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

Orsted Bioenergy & 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 2017.

Orsted Bioenergy & 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 Orsted A/S, the administration company in relation to joint taxation.

Noter

Notes

22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

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.

23 Finansielle instrumenter

Financial instruments

Selskabet indgår forskellige finansielle instrumenter for at afdække el-, kul- og gaspriser, samt valutakurser med en tidshorizont mellem 0-5 år for at minimere fluktuationen og sikre fremtidige pengestrømme. Finansielle instrumenter udgør pr. 31. december 2017 en nettoforpligtelse på 153,1 mio. kr., hvilket er fordelt i balancen på tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder 79,3 mio. kr. og gæld til tilknyttede virksomheder -232,4 mio. kr.

The Company use various financial instruments to hedge power, coal and gas prices and currency rates with a horizon of 0-5 years to minimize fluctuations and secure future cash flow.

Financial instruments amounts a net debt of 153,1 million DKK of 31. December 2017, which in the balance sheet is presented at Receivables from group enterprises 79,3 million DKK and payables to group enterprises of -232,4 million DKK.

24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

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

In pursuance of Section 96(3) of the Danish Financial Statements Act, the company has omitted providing information on audit fees as the company is fully consolidated in Ørsted A/S's consolidated financial statements, in which the audit fees for the Group as a whole are disclosed.

Noter Notes

25 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Ørsted A/S, Kraftværksvej 53, 7000 Fredericia (moderselskab)

Ørsted A/S, Kraftværksvej 53, 7000 Fredericia (parent company)

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Ørsted A/S (ultimativt moderselskab)

Ørsted A/S (ultimate parent company)

Den danske stat ved Finansministeriet

The Danish State represented by the Ministry of Finance

Bestyrelsen, direktion og ledende medarbejdere

Board of directors, executive board and key employees

Ejerforhold

Ownership

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

According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:

Ørsted A/S

26 Efterfølgende begivenheder *Subsequent events*

Der er efter balancedagen indgået aftale omkring mulig afhændelse af aktiviteter i et af selskabets koncernforbundne selskaber. I forbindelse med aftalen overdrages en tabsgivende kontrakt. Overdragelsen vil medføre en forventet positiv effekt på 1.825 mio. kr. efter skat i Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S. Det er vores forventning at transaktionen bliver lukket i løbet af 2. halvår 2018.

After the balance sheet date, an agreement has been signed regarding the divestment of activities in one of the Companies affiliated companies. In connection to the divestment an onerous contract will be transferred. The transfer will result in an expected positive effect of 1.825 mio. DKK after tax in Ørsted Bioenergy & Thermal Power A/S. It is our assessment that closing will be finalized during second half of 2018.