

Vattenfall Energy Trading A/S

Havneholmen 29, 1561 København V

CVR-nr. 31 08 11 81



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 31 May 2016

Som dirigent:

Chairman:



.....
Penelope Annett Andersen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Beretning	6
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Noter	11
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Vattenfall Energy Trading A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

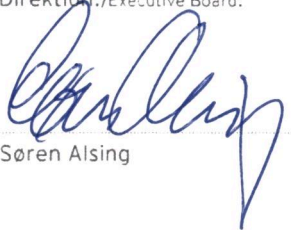
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2016

Copenhagen, 31 May 2016

Direktion:/Executive Board:



Søren Alsing

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Vattenfall Energy Trading A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:



Jochen Winter
formand/chairman



Penelope Annett Andersen



Jochen Martin Stoewahse

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Vattenfall Energy Trading A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the shareholders of Vattenfall Energy Trading A/S

Independent auditors' report on the financial statements

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

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

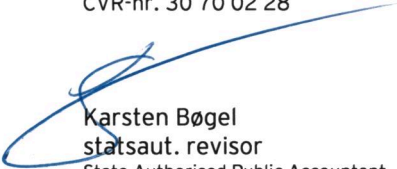
København, den 31. maj 2016

Copenhagen, 31 May 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Karsten Bøgel
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Vattenfall Energy Trading A/S

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Havneholmen 29, 1561 København V

CVR-nr./CVR No.

31 08 11 81

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse/Board of Directors

Jochen Winter, formand/Chairman

Penelope Annett Andersen

Jochen Martin Stoewahse

Direktion/Executive Board

Søren Alsing

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg,
Denmark

Bankforbindelse/Bankers

Nordea

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i udlejning af medarbejdere til øvrige danske selskaber i Vattenfall-koncernen samt at eje kapitalandele.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der eksisterer ikke væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling af aktiver og forpligtelser.

Usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet

I regnskabsåret er der ikke indtrådt usædvanlige forhold, som væsentligt påvirker selskabets økonomiske stilling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 20.638 t.kr. mod 11.446 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 185.904 t.kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

The Company's business review

The Company's activities comprise secondment of employees to other Danish entities within the Vattenfall Group and to own shares in subsidiaries.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of assets and liabilities are not subject to any significant uncertainties.

Unusual matters having affected the financial statements

No unusual events occurred in the financial year that significantly affected the Company's financial position.

Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 20,638 thousand against a profit of DKK 11,446 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 185,904 thousand.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year-end.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2015	2014
	Bruttofortjeneste	8.186	7.616
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-7.385	-6.683
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	-3
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat af primær drift	801	930
	Operating profit		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20.085	10.601
	Income from investments in group entities		
3	Finansielle indtægter	137	295
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-199	-119
	Financial expenses		
	Resultat før skat	20.824	11.707
	Profit before tax		
5	Skat af årets resultat	-186	-261
	Tax for the year		
	Årets resultat	20.638	11.446
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	20.085	10.601
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	553	845
	Retained earnings		
		20.638	11.446

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
6	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	206.975	186.890
	Investments in group entities, net asset value		
	Andre tilgodehavender	617	0
	Other receivables		
		<u>207.592</u>	<u>186.890</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>207.592</u>	<u>186.890</u>
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
7	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.747	19.746
	Receivables from group entities		
	Udskudte skatteaktiver	17	22
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	205	0
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	484	275
	Deferred income		
		<u>8.453</u>	<u>20.043</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>8.453</u>	<u>20.043</u>
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>216.045</u>	<u>206.933</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
8	Selskabskapital	500	500
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	92.450	72.365
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	92.954	92.401
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	185.904	165.266
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.634	1.175
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	22.991	34.871
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	1.751	1.580
	Income taxes payable		
	Anden gæld	3.765	4.041
	Other payables		
		30.141	41.667
	Gældsforpligtelser i alt	30.141	41.667
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	216.045	206.933
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

10 Nærtstående parter

Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	500	72.365	92.401	165.266
Årets resultat Profit/loss for the year	0	20.085	553	20.638
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	500	92.450	92.954	185.904

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Vattenfall Energy Trading A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Vattenfall Energy Trading A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Vattenfall AB.

Generelt om indregning og måling

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

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster

The annual report of Vattenfall Energy Trading A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared. The financial statements for Vattenfall Energy Trading A/S and its group entities are part of the consolidated financial statements for Vattenfall AB.

Recognition and measurement in general

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 assets can be measured reliably.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the transaction date.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelser.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler og tab på debitorer.

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.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på nedenstående vurdering af brugstiderne.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og -omkostninger.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Income statement

Revenue

Income from the supply of services is recognised as revenue with reference to the stage of completion.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Costs of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to administration, premises and bad debts.

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.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item includes depreciation and impairment of property, plant and equipment. Depreciation is provided using the straight-line method on the basis of the cost and the below useful lives.

Gains or losses on the sale of fixed assets are recognised in the income statement under other operating income or -expenses.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

3-10 år/years

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Regnskabsposten omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter skat og regulering af intern avance/tab i fællesejede virksomheder. Der henvises til beskrivelse af kapitalandele nedenfor.

Income from investments in group entities

This item includes the company's proportionate share of the profit or loss for the year net of tax and adjustment of intra-group gains/losses in jointly owned entities. Reference is made to the description of investments below.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, deklarerede aktieudbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, dividends declared, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Omkostninger til ordinær reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgpris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække ubalancen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment. Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Expenses relating to ordinary repairs and maintenance are recognised in the income statement as incurred.

Items of property, plant and equipment are tested for impairment whenever there is an indication that an asset might be impaired. The 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 value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount).

Investments in group entities

Investments in subsidiaries are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra-group losses and less intra-group gains and negative goodwill, if any. Investments in entities whose net asset value is negative are measured at DKK 0. The entity's proportionate share of a deficit on equity, if any, is set off against receivables from the investment in so far as the deficit is irrecoverable. Amounts in excess thereof are recognised under 'Provisions' in so far as the parent has a legal or constructive obligation to cover the deficit.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised up to the date of disposal.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatte.

Impairment of non-current assets

Every year, property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value. The value is reduced by write-downs for bad debts.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the reporting period are presented as a separate item under 'Equity'.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2015	2014
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	6.314	5.744
Wages/salaries		
Pensioner	719	664
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	135	197
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	217	78
Other staff costs		
	7.385	6.683
3 Finansielle indtægter		
Financial income		
Andre finansielle indtægter	137	295
Other financial income		
	137	295
4 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	33	57
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	166	62
Other financial expenses		
	199	119
5 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	171	253
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	6	11
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	9	0
Tax adjustments, prior years		
Ændring af skatteprocent	0	-3
Change in tax rate		
	186	261

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Finansielle anlægsaktiver

Investments

DKK'000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	114.525	0	114.525
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	617	617
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	114.525	617	115.142
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	72.365	0	72.365
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv Share of the profit/loss for the year	20.085	0	20.085
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	92.450	0	92.450
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	206.975	617	207.592

DKK'000	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Resultat Profit/loss
Dattervirksomheder Subsidiaries				
VT Shipping A/S	A/S	København	100,00 %	0
Ensted Bulk Terminal A/S	A/S	Aabenraa	100,00 %	0

7 Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender fra salg hos tilknyttede virksomheder udgør både tilgodehavender samt indeståender i cashpool (3.660 t.kr.).

Receivables from group entities represent both trade receivables and cash pool receivables (DKK 3,660 thousand).

DKK'000	2015	2014
8 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
A-aktier, 500 stk. a nom. 1.000,00 kr. 500 A shares of DKK 1,000,00 each	500	500
	500	500

Selskabets aktiekapital har uændret været 500 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 500 thousand over the past 5 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med søsterselskabet Vattenfall A/S som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

The Company is jointly taxed with Vattenfall A/S, which acts as its management company, and is jointly and severally liable, together with other jointly taxed group entities, for the payment of income taxes for income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

DKK'000

Leje- og leasingforpligtelser

Rent and lease liabilities

	2015	2014
	4.013	5.206

10 Nærtstående parter

Related parties

Vattenfall Energy Trading A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Vattenfall Energy Trading A/S' related parties comprise the following:

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed
Parent

Vattenfall AB

Hjemsted
Domicile

Stockholm, SE

Rekvirering af modervirk-
somhedens koncernregnskab
Requisitioning of the parent's
consolidated financial statements

www.vattenfall.com