

Vattenfall Energy Trading A/S

Havneholmen 29

1561 København V

CVR-nr. 31081181

Business Registration No 31081181

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11. marts 2019

The Annual General Meeting adopted the annual report on 11 March 2019

Dirigent

Chairman of the General Meeting



Navn: Penelope Annett Andersen

Name: Penelope Annett Andersen

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Selskabsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	9
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	17

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Selskabssoplysninger

Selskab

Vattenfall Energy Trading A/S
Havneholmen 29
1561 København V

CVR-nr.: 31081181
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Frank van Doorn, formand
Jochen Martin Stoewahse
Penelope Annett Andersen

Direktion

Penelope Annett Andersen

Bank

Nordea

Revisor

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Entity details

Entity

Vattenfall Energy Trading A/S
Havneholmen 29
1561 København V

Business Registration No: 31081181
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Board of Directors

Frank van Doorn, chairman
Jochen Martin Stoewahse
Penelope Annett Andersen

Executive Board

Penelope Annett Andersen

Bank

Nordea

Entity auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2018 – 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. marts 2019
Copenhagen, 11 March 2019

Direktion
Executive Board


Penelope Annett Andersen

Bestyrelse
Board of Directors


Frank van Doorn
formand
chairman


Johnen Martin Stoewahse


Penelope Annett Andersen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Vattenfall Energy Trading A/S for the financial year 1 January 2018 – 31 December 2018.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31 December 2018 and of the results of its operations for the financial year 1 Januar 2018 – 31 December 2018.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Vattenfall Energy Trading A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vattenfall Energy Trading A/S for 1. januar 2018 – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 – 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i over-

Independent auditor's report

To the shareholders of Vattenfall Energy Trading A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Vattenfall Energy Trading A/S for the financial year 1 January 2018 – 31 December 2018, which comprise the 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.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31 December 2018 and of the results of its operations for the financial year 1 January 2018 – 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Entity 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 rules and requirements.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væ-

Independent auditor's report

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 Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material mis-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre,

Independent auditor's report

statement 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 Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity'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 condi-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

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 fejl-information.

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.

Independent auditor's report

tions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the

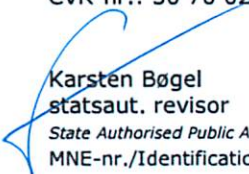
Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 11.03.2019
Copenhagen, 11 March 2019

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 30 70 02 28


Karsten Bøgel
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./Identification number (MNE) mne27849

Independent auditor's report

requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

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

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på 24.327 t.kr. mod et overskud på 3.365 t.kr. sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egen-kapital på 182.887 t.kr.

Selskabet er i 2018 samlet set påvirket af indtægter fra kapitalandele med 23.717 t.kr. i 2018 mod indtægter fra kapitalandele på 2.752 t.kr. sidste år.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

The Entity'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 Entity's financial position.

Development in activities and finances

The income statement for 2018 shows a profit of DKK 24,327 thousand against a profit of DKK 3,365 thousand last year, and at 31 December 2018, the balance sheet shows equity of DKK 182,887 thousand.

Overall, the Entity has been affected by income from investments by DKK 23,717 thousand in 2018 against income from investments by DKK 2,752 thousand last year.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2018

Income statement for 2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		6.995	6.694
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(6.143)	(5.846)
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>		<u>852</u>	<u>848</u>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		23.717	2.752
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	0	1
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(68)	(53)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		<u>24.501</u>	<u>3.548</u>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	(174)	(183)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>24.327</u>	<u>3.365</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi <i>Net valuation reserve according to the equity method</i>		23.717	2.752
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		610	613
		<u>24.327</u>	<u>3.365</u>

Balance pr. 31. december 2018*Balance sheet at 31 December 2018*

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		201.687	177.970
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		633	633
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	202.320	178.603
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		202.320	178.603
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.000	890
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		9	10
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		2.014	900
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		2.014	900
Aktiver <i>Assets</i>		204.334	179.503

Balance pr. 31. december 2018*Balance sheet at 31 December 2018*

	Note	2018	2017
	<u>Notes</u>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Selskabskapital <i>Share capital</i>	6	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		87.162	63.445
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		95.225	94.615
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>182.887</u>	<u>158.560</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		100	266
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	7	17.201	17.198
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		174	179
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.972	3.300
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>21.447</u>	<u>20.943</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>21.447</u>	<u>20.943</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>204.334</u>	<u>179.503</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	8		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	10		

Egenkapitaloppgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500	63.445	94.615	158.560
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	23.717	610	24.327
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500	87.162	95.225	182.887

Noter

Notes

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	4.616	4.908
Pensioner <i>Pension costs</i>	637	608
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	137	109
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	753	221
	6.143	5.846
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	8	10
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
2. Andre finansielle indtægter		
<i>2. Other financial income</i>		
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	1
	0	1
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
3. Andre finansielle omkostninger		
<i>3. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	59	31
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	9	22
	68	53
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
4. Skat af årets resultat		
<i>4. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	174	178
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	1	7
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	(1)	(2)
	174	183

Noter

Notes

	Kapitalan- dele i til- knyttede virksom- heder	Andre til- godeha- vender
	<i>Investments in group en- terprises</i>	<i>Other recei- vables</i>
	DKK '000	DKK '000
5. Finansielle anlægsaktiver		
<i>5. Fixed asset Investments</i>		
Kostpris primo	114.525	633
<i>Cost beginning of year</i>		
Kostpris ultimo	114.525	633
<i>Cost end of year</i>		
Værdiregulering primo	63.445	0
<i>Value adjustment beginning of year</i>		
Andel af årets resultat	23.717	0
<i>Share of profit/loss for the year</i>		
Værdiregulering ultimo	87.162	0
<i>Value adjustment end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	201.687	633
<i>Carrying amount end of year</i>		

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel
	<i>Registered in</i>	<i>Corporate form</i>	<i>Equity interest</i>
			%
Dattervirksomheder:			
<i>Subsidiaries:</i>			
VT Shipping A/S	København	A/S	100,0
Ensted Bulk Terminal A/S	Aabenraa	A/S	100,0

	Antal	Nominal værdi
	<i>Number</i>	<i>Nominal value</i>
		DKK '000
6. Selskabskapital		
<i>6. Share capital</i>		
A-aktier a nom. 1.000,00 kr.	500	500
<i>A shares of DKK 1,000.00 nominal value each</i>		
	500	500

Noter

Notes

Selskabskapitalen har uændret været 500 t.kr. de seneste 5 år.

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

7. Gæld til tilknyttede virksomheder

7. Payables to group enterprises

I regnskabsposten indgår nettogæld til banker i cashpool-ordning i Vattenfall-koncernen for i alt 9.067 t.kr. (2017: DKK 194 t.kr.)

Out of the Entity's payables to group entities, net bank debt in the cash pool scheme in the Vattenfall Group totals DKK 9.067 thousand (2017: DKK 194 thousand).

8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

8. Unrecognised rental and lease commitments

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt

Liabilities under rental or lease agreements until maturity in total

<u>2018</u> <u>DKK '000</u>	<u>2017</u> <u>DKK '000</u>
<u>1.695</u>	<u>1.654</u>

9. Eventualforpligtelser

9. Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabs-skatte og kildeskatte på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Vattenfall A/S. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Entity is jointly taxed with the Danish consolidated enterprises. As a group entity, the Entity is liable jointly and severally with other group companies for Danish corporation tax and withholding taxes on dividends, interest and royalties in the joint taxation. The jointly taxed companies' total known net liability to the Danish tax authorities is presented in the management company's financial statements, Vattenfall A/S. Any subsequent corrections of joint taxation of income and withholding tax, etc., could cause the Entity's liability to represent a greater amount.

Noter

Notes

10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

10. Related parties with controlling interest

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

Hjemsted
Domicile

Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
Requisitioning of the Parent Company's consolidated financial statements

Vattenfall AB

Stockholm, SE

Vattenfall AB, SE 169 92
Stockholm, Sverige/Sweden
<http://corporate.vattenfall.com/investors/financial-reports/>

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

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.

Valutaomregning

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

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

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied 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.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate 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 most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Gross profit or loss

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

Anvendt regnskabspraksis

fortjeneste.

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 m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

Personaleomkostninger

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

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.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Andre finansielle indtægter omfatter renteindtægter, deklarerede aktieudbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Andre finansielle poster omfatter renteomkostninger, realiserede og urealiserede kurstab vedrørende værdipapirer og transaktioner i frem-

Accounting policies

gross profit.

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.

Staff costs

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

Income from investments in group enterprises

This item includes the Entity'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.

Other financial income

Other financial income are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Other financial income include interest income, dividends declared, realised and unrealised capital and exchange gains on securities and foreign currency transactions, and surcharges and allowances under the advance payment of tax scheme, etc.

Other financial expenses

Other financial expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Other financials include interest expenses, realised and unrealised capital and exchange losses on securities and foreign

Anvendt regnskabspraksis

med valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

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 administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Balancen

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 underbalancen.

Accounting policies

currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance payment of tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

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.

Balance sheet

Investments in group enterprises

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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.

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.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

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

Accounting policies

Newly acquired or formed entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal.

Impairment of non-current assets

Investments in subsidiaries are reviewed for impairment on a yearly basis. 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.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udskudt skat

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 indvirkning 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.

Accounting policies

Prepayments

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

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries and associates relative to cost. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Deferred tax

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base 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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende 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 acontoskatter.

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.

Accounting policies

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax payable or receivable

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior year taxes and tax paid on account.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, 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 lease liability in respect of finance leases.