

VATTENFALL



VT Shipping A/S

Havneholmen 29, 1561 København V

CVR-nr. 31 89 45 22

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 17. marts 2017

Approved at the annual general meeting of shareholders on 17 March 2017

Som dirigent:

Chairman

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Penelope Annett Andersen', is written over a dotted line.

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.

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Hoved- og nøgletal	8
Financial highlights	
Beretning	9
Management commentary	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	11
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	11
Income statement	
Balance	12
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	14
Statement of changes in equity	
Noter	15
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 2016 for VT Shipping 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. marts 2017
Copenhagen, 17 March 2017
Direktion/Executive Board:



Søren Alsing

Bestyrelse/Board of Directors



Jochen Winter
formand/chairman

Penelope Annett Andersen

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of VT Shipping A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

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

Jochen Martin Stoewahse

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 2016 for VT Shipping A/S

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

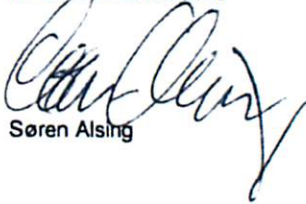
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


København, den 17. marts 2017

Copenhagen, 17 March 2017
Direktion/Executive Board



Søren Alsing

Bestyrelse/Board of Directors



Jochen Winter
formand/chairman



Penelope Annett Andersen



Jochen Martin Stoewahse

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of VT Shipping A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i VT Shipping A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VT Shipping A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholders of VT Shipping A/S

Opinion

We have audited the financial statements of VT Shipping A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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 financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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 the financial statements.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

- ▶ 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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 om 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.

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 Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

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.

Based on our procedures, we conclude that the 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 in the Management's review.

København, den 17. marts 2017

Copenhagen, 17 March 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Karsten Bøgel
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name VT Shipping A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City Havneholmen 29, 1561 København V
CVR-nr./CVR no 31 89 45 22
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, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Bankforbindelse/Bankers Nordea

Koncernregnskab/consolidated financial statements Selskabet indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab, Vattenfall AB
The company is included in the consolidated financial statements of the ultimate Parent Company, Vattenfall AB

Koncernregnskabet for Vattenfall AB kan rekvireres på følgende adresse:

The consolidated financial statements for Vattenfall AB can be commissioned at the following address

Vattenfall AB
SE-169 92 Stockholm
Sverige/Sweden

eller på selskabets hjemmeside:

Or on the company's webpage

<http://corporate.vattenfall.com/investors/financial-reports/>

Generalforsamling/
Annual general meeting of shareholders

Ordinær generalforsamling afholdes 17. marts 2017 på selskabets adresse

Annual general meeting of shareholders takes place on 1 March 2017 at the Company's address

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste/bruttotab	5.116	11.302	27.439	27.940	31.402
Gross margin					
Resultat før finansielle poster	-48.938	-4.836	11.359	12.238	15.653
Profit/loss before net financials					
Resultat af finansielle poster	-247	-1.987	-3.811	1.838	-4.011
Net financials					
Årets resultat	-49.460	-6.716	7.600	14.375	12.105
Profit/loss for the year					
Balancesum	54.258	101.782	109.120	101.208	106.799
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver	8.624	10.408	4.227	7.760	31.065
Investment in property, plant and equipment					
Egenkapital	46.513	95.973	102.689	95.089	83.123
Equity					
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad	-62,7 %	-4,6 %	10,8 %	11,8 %	15,9 %
Return on assets					
Likviditetsgrad	380,6 %	543,5 %	527,6 %	257,7 %	56,7 %
Current ratio					
Soliditetsgrad	85,7 %	94,3 %	94,1 %	94,0 %	77,8 %
Solvency ratio					
Egenkapitalforrentning	-69,4 %	-6,8 %	7,7 %	16,1 %	16,3 %
Return on equity					
Reel afkastningsgrad	-105,2 %	-5,0 %	11,1 %	12,9 %	18,8 %
Return on capital employed					

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

VT Shipping A/S varetager den del af Vattenfall-koncernens aktiviteter i Danmark, som omfatter shippingaktivitet.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på 49.460 t.kr. mod 6.716 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 46.513 t.kr.

2016 har, som 2015, været præget af nedgang i salg af kul til primært de danske kraftværker og deraf færre sejlads for VT Shipping.

For at sikre en tilpasset forretning i VT Shipping i de kommende år har ledelsen derfor foretaget en impairmenttest og som resultat deraf foretaget en nødvendig nedskrivning med forventning om nødvendigt frasalg eller skrotning af en del af VT shippings pramme i 2017.

Videnressourcer

Selskabet beskæftiger ingen medarbejdere, men køber alle ydelser af moderselskabet, Vattenfall Energy Trading A/S.

Særlige risici

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

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet driver rederivirksomhed, hvorfor selskabet hverken har lagre eller forarbejdning af kul eller biobrændsel, som påvirker det eksterne miljø.

Selskabet har stor fokus på, at al fragt af kul og biobrændsel foregår så miljøvenligt som muligt.

Business review

VT Shipping A/S handles the Vattenfall Group's shipping activities in Denmark.

Recognition and measurement uncertainties

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

Financial review

The income statement for 2016 shows a loss of DKK 49,460 thousand against DKK 6,716 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 46,513 thousand.

As in 2015, the year 2016 was characterised by a decrease in the sale of coal primarily to the Danish power plants thereby implying fewer sailings for VT Shipping.

In order to ensure that the VT Shipping business is adjusted to market conditions in the coming years, Management made an impairment test, and consequently an impairment write-down expecting to sell or scrap some of VT Shipping's barges in 2017.

Knowledge resources

The Company has no employees but purchases all services from the parent company, Vattenfall Energy Trading A/S.

Special risks

No unusual risks occurred in the financial year that could significantly affect the Company's financial position.

Impact on the external environment

VT Shipping A/S is a shipping company and therefore has no inventories and undertakes no processing of coal or bio fuels that could affect the external environment.

The Company is committed to ensuring that all carriage of coal and bio fuels has the least possible impact on the environment.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

Ledelsen forventer, at regnskabsåret for 2017 vil være bedre end for 2016 og et resultat i størrelsesordenen +/- 5 mio. kr. Dette skyldes overordnet, at der som følge af den lavere beskæftigelse foretages en tilpasning af flåden ved salg af pramme og slæbebåde, så kapaciteten i højere grad passer med den forventede efterspørgsel de kommende 3-4 år. Markedet er fortsat præget af et historisk lavt kulforbrug i Europa og på verdensplan og deraf også et fragtmarked med overkapacitet generelt.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the financial year-end which could significantly affect the Company's financial position.

Outlook

Management expects that the financial year for 2017 will improve compared to 2016 and expects to report results of operations of DKK +/- 5 million. Expectations are generally based on the fact that adaptations of the fleet are made to the lower level of activities by means of the sale of barges and towboats. In that way, capacity is adjusted to the demand expected for the coming 3-4 years. The market is still characterised by a historically low coal consumption in Europe and worldwide and thereby also by a cargo market with a general excess capacity.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2016	2015
	Bruttofortjeneste/bruttotab	5.116	11.302
	Gross margin		
2	Personaleomkostninger	0	0
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-54.054	-16.138
	Resultat før finansielle poster	-48.938	-4.836
	Profit/loss before net financials		
3	Finansielle indtægter	28	597
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-275	-2.584
	Financial expenses		
	Resultat før skat	-49.185	-6.823
	Profit/loss before tax		
	Skat af årets resultat	-275	107
	Tax for the year		
	Årets resultat	-49.460	-6.716
	Profit/loss for the year		
	 Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Overført resultat	-49.460	-6.716
	Retained earnings/accumulated loss		
		-49.460	-6.716

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
Note	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
5	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	24.778	69.461
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	747
	Prepayments for property, plant and equipment		
		<u>24.778</u>	<u>70.208</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>24.778</u>	<u>70.208</u>
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
6	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.821	497
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	22.093	25.370
	Receivables from group entities		
	Tilgodehavende selskabsskat	0	356
	Income taxes receivable		
	Andre tilgodehavender	1.874	320
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	1.010	973
	Deferred income		
		<u>26.798</u>	<u>27.516</u>
	Likvide beholdninger	<u>2.682</u>	<u>4.058</u>
	Cash at bank and in hand		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>29.480</u>	<u>31.574</u>
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>54.258</u>	<u>101.782</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
Note	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
7	Selskabskapital	5.000	5.000
	Share capital		
	Overført resultat	41.513	90.973
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	46.513	95.973
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.840	1.458
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.682	2.524
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	126	49
	Income taxes payable		
	Anden gæld	1.097	1.778
	Other payables		
		7.745	5.809
	Gældsforpligtelser i alt	7.745	5.809
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	54.258	101.782
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
 Accounting policies
- 8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m. v.
 Contractual obligations and contingencies, etc.
- 9 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	Selskabs- kapital <u>Share capital</u>	Overført resultat Retained earnings	I alt <u>Total</u>
Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	5.000	90.973	95.973
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>0</u>	<u>-49.460</u>	<u>-49.460</u>
Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	<u><u>5.000</u></u>	<u><u>41.513</u></u>	<u><u>46.513</u></u>

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 VT Shipping A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver.

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed, 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.

VT Shipping A/S' annual report for 2016 has been prepared in accordance with the provisions which apply to medium-sized reporting class C entities under the Danish Financial Statements Act.

Effective 1 January 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies changes in the recognition and measurement in the following area:

1. Yearly reassessment of residual values of property, plant and equipment.

Re 1: In future, residual values of property, plant and equipment will be subject to annual reassessment.

Apart from the above new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

Omission of a cash flow statement

In pursuance of section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, a cash flow statement is not prepared. The entity's cash flows are included in the consolidated cash flow statement of the parent company, 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.

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 tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

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

Bruttofortjeneste/bruttotab

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, tab på debitorer og SLA-fee til koncernselskaber m.v.

Afskrivninger

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 eller -omkostninger.

Income statement

Revenue

Income from the supply of services is recognised as revenue with reference to the stage of completion. VAT and discounts are excluded from the revenue.

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 margin

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'.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to administration, premises, bad debts and SLA fees to group entities, etc.

Depreciation

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 below expected useful lives.

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 2-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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 of the assets are as follows:

Other fixtures and fittings, tools and equipment: 2-10 years

The basis of depreciation is based on the residual value of the asset at the end of its useful life and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta 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, realised and unrealised exchange gains and losses on foreign currency transactions and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning. Selskabet indgår i sambeskatningen på stiftelsestidspunktet.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager danske selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra danske selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Selskabet anvender tonnageskatteordningen, hvilket betyder, at skat ikke beregnes på baggrund af indtægter og udgifter som under den almindelige selskabsbeskatning. Skatten baseres på flådens tonnage i året samt finansielt nettoresultat.

Tax

The Company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation. The Company is subject to joint taxation at the time of formation.

The current income tax charge is allocated by settling the joint taxation contributions between the Danish jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Danish companies with a tax loss receive joint taxation contributions from Danish companies that have been able to apply the loss to reduce their own taxable income.

The Company has signed up to the Danish tonnage taxation scheme, which implies that taxable income is not calculated on the basis of income and expenses as under normal corporate taxation. Taxable income for the Company is calculated on the basis of the tonnage of the fleet in the year and net financials.

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)

Selskabet er tilsluttet acontoskatteordningen. Skattegodtgørelse/skattetillæg fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i overensstemmelse med fordeling af den danske selskabsskat og indregnes under finansielle indtægter henholdsvis finansielle omkostninger.

The Company has joined the Danish tax-on-account scheme. Tax allowances/surcharges are allocated between the jointly taxed Danish entities in accordance with the allocation of the Danish corporate income tax charge and are recognised as financial income or financial expenses, respectively.

Balancen

Balance sheet

Materielle anlægsaktiver

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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 nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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).

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver 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 forholds-mæssigt på de øvrige aktiver.

Impairment of non-current assets

Property, plant and equipment are reviewed for impairment annually. 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.

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.

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).

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)

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. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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, which usually corresponds to the nominal value, less impairment losses.

Prepayments

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

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Equity

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

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)

Selskabsskat

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

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.

Som følge af at hele selskabets aktivitet udgøres af shippingvirksomhed omfattet af tonnageskatteordningen, som ikke omfatter tidsmæssige forskelle på skattemæssig og regnskabsmæssig behandling af aktiver og forpligtelser, hensættes der ikke til udskudt skat vedrørende resultatet af shippingvirksomheden ekskl. finansielt resultat.

Eventuelle udskudte skatteaktiver vedr. skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som omfatter leverandørgæld, gæld til tilknyttede virksomheder samt anden gæld, indregnes ved lånoptagelse til kostpris. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til nettorealisationsværdi.

Income taxes

Current tax charges are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the expected taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or a set-off against deferred tax liabilities.

As the Company only engages in shipping activities subject to the tonnage taxation scheme that does not provide for timing differences between tax and accounting treatment of assets and liabilities, a provision is not made for deferred tax in respect of results of shipping activities excluding net financials.

Any deferred tax assets relating to the tax base of tax loss carry-forwards are recognised under other non-current assets at the value at which they are expected to be set off against tax on future income.

Liabilities

Financial liabilities comprising trade payables, amounts owed to group entities as well as other payables are recognised at the date of borrowing at cost. In subsequent periods, financial liabilities are measured at net realisable value.

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)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Reel afkastningsgrad Return on capital employed	$\frac{\text{Resultat før skat og renter (EBIT)}}{\text{Investeret kapital} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/Loss before interest and tax (EBIT)}}{\text{Capital employed} \times 100}$

2 Personaleomkostninger Staff costs

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

Virksomheden har ingen ansatte.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

The Company has no employees.

DKK'000	2016	2015
3 Finansielle indtægter Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivables, group entities	4	0
Andre finansielle indtægter Other financial income	24	597
	<u>28</u>	<u>597</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	<u>2016</u>	<u>2015</u>
4 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	5
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	<u>275</u>	<u>2.579</u>
Other financial expenses		
	<u>275</u>	<u>2.584</u>

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forud- betalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016	168.087	747	168.834
Cost at 1 January 2016			
Tilgang i årets løb	8.624	0	8.624
Additions in the year			
Overførsel fra andre poster	<u>747</u>	<u>-747</u>	<u>0</u>
Transfer from other accounts			
Kostpris 31. december 2016	<u>177.458</u>	<u>0</u>	<u>177.458</u>
Cost at 31 December 2016			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	98.626	0	98.626
Impairment losses and depreciation at 1 January 2016			
Årets nedskrivninger	37.623	0	37.623
Impairment losses in the year			
Årets afskrivninger	<u>16.431</u>	<u>0</u>	<u>16.431</u>
Amortisation/depreciation in the year			
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>152.680</u>	<u>0</u>	<u>152.680</u>
Impairment losses and depreciation at 31 December 2016			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>24.778</u>	<u>0</u>	<u>24.778</u>
Carrying amount at 31 December 2016			

6 Tilgodehavender

Receivables

I regnskabsposten indgår nettobankindeståender i cashpool-ordning i Vattenfall-koncernen for i alt 18.541 t.kr. (2015: 21.565 t.kr.).

Out of the Company's total receivables, net bank deposits in the cash pool scheme in the Vattenfall Group total DKK 18,541 thousand. (2015: DKK 21,565 thousand).

DKK'000	<u>2016</u>	<u>2015</u>
7 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Analysis of the share capital:		
Aktier, 5.000 stk. a nom. 1.000,00 kr.	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>
5,000 shares of DKK 1,000,00 nominal value each		
	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 5.000 t.kr. de seneste seks år.

The Company's share capital has remained DKK 5,000 thousand over the past six years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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

Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabs-skatte og kildeskatter 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 kildeskate m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Company is jointly taxed with the Danish consolidated enterprises. As a group entity, the Company is liable jointly and severally with other group companies for the 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 Company's liability to represent a greater amount.

9 Nærtstående parter Related parties

VT Shipping A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
 VT Shipping A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse Parties exercising control

Nærtstående part Related party

Vattenfall Energy Trading A/S

Bopæl/Hjemsted Domicile

Havneholmen 29,
 1561 København V

Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control

Kapitalbesiddelse
 Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent

Vattenfall AB

Hjemsted Domicile

Stockholm, SE

Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements

www.vattenfall.com

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Med undtagelse af manglende opkrævning af negativ rente på nettobankindestående i cashpool-ordning har der ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på markeds-mæssige vilkår.

Except for lacking collection of negative interest on the net bank deposit in the cash pool scheme, there were no related party transactions which are not carried through on an arm's length basis.