

VT Shipping A/S

Havneholmen 29

1561 København V

CVR-nr. 31894522

Business Registration No 31894522

Årsrapport 2018

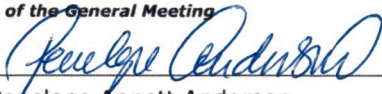
Annual report 2018

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>Company 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>	12
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	13
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	15
Noter / <i>Notes</i>	16
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	21

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.

Selskabsoplysninger

Selskab

VT Shipping A/S
Havneholmen 29
1561 København V

CVR-nr.: 31894522
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Carlo Henze, formand
Penelope Annett Andersen
Jochen Martin Stoewahse

Direktion

Leonida Arendsen

Bank

Nordea

Revisor

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

Company details

Company

VT Shipping A/S
Havneholmen 29
1561 København V

Business Registration No: 31894522
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Board of Directors

Carlo Henze, chairman
Penelope Annett Andersen
Jochen Martin Stoewahse

Executive Board

Leonida Arendsen

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 – 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, 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 11. marts 2019,
Copenhagen, 11 March 2019

Direktion
Executive Board

Leonida Arendsen

Bestyrelse
Board of Directors

Carlo Henze
formand
chairman

Penelope Annett Andersen

Jochen Martin Stoewahse

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of VT Shipping A/S for the financial year 1 January – 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 Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2018.

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

Til kapitalejerne i VT Shipping A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VT Shipping A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 – 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 års-

Independent auditor's report

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 2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 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 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 Company in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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:

Independent auditor's report

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Independent auditor's report

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audi-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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 fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i

Independent auditor's report

tor'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 content of the financial statements, including the note disclosures, 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'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 in 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.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review in

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 11. marts 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

accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Ledelsesberetning

Management commentary

	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	22.968	4.347	5.116	11.302	27.439
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	15.835	(1.630)	(48.938)	(4.836)	11.359
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(1.316)	216	(247)	(1.987)	(3.811)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	16.449	(1.466)	(49.460)	(6.716)	7.600
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	67.049	48.649	54.258	101.782	109.120
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	10.946	16.189	8.624	10.408	4.227
Egenkapital <i>Equity</i>	61.496	45.047	46.513	95.973	102.689
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	30,9	(3,2)	(69,4)	(6,8)	7,7
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	91,7	92,6	85,7	94,3	94,1
Afkastningsgrad (%) <i>Return on assets (%)</i>	27,4	(3,2)	(62,7)	(4,6)	10,8
Likviditetsgrad (%) <i>Current ratio (%)</i>	575,0	302,0	380,6	543,5	527,6
Reel afkastningsgrad (%) <i>Return on capital employed (%)</i>	28,5	(3,6)	(105,2)	(5,0)	11,1

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

Nøgletal	Beregningsformel
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$
Likviditetsgrad (%)	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios.

Ratios	Calculation formula
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$
Return on assets (%)	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Current ratio (%)	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$

Ledelsesberetning

Management commentary

Reel afkastningsgrad (%)

Resultat før skat og renter (EBIT)
Investeret kapital x 100

Return on capital employed (%)

Earnings before interest and tax (EBIT)
Capital employed x 100

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på 16.449 t.kr. mod et underskud på 1.446 t.kr. sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 61.496 t.kr.

2018 har, som 2017, været præget af nedgang i salg af kul til primært de danske kraftværker og deraf færre sejlader for VT Shipping. En ændring i prisstruktur i starten af året samt en konsolidering af flåden efter frasalget i 2017 har holdt resultatet oppe i 2018.

VT Shipping frasolgte en del af prammene i 2017 for at tilpasse forretningen til markeds betingelserne de kommende år.

Ledelsen har forsat en forventning om nedgang i kulforbruget i Danmark.

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 sel-

Management commentary

Primary activities

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.

Development in activities and finances

The income statement for 2018 shows a gain of DKK 16.449 thousand against loss of DKK 1.446 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 61.496 thousand.

As in 2017, the year 2018 was characterised by a decrease in the sale of coal primarily to the Danish power plants thereby implying fewer sailings for VT Shipping. A change in the pricing structure together with the consolidation of the business after the sale of parts of the fleet in 2017 held the result up in 2018.

VT Shipping sold some of the barges and one tug in 2017 to adjust the business to market conditions the coming years.

Management is still expecting a decrease in the coal consumption in Denmark.

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 there-

Ledelsesberetning

skabet 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.

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 regnskabet for 2019 vil være på niveau med 2018. Et resultat i størrelsesordenen + 5-7 mio. kr. forventes som fortsat resultat af frasalget af aktiver i 2017. Markedet er fortsat præget af et historisk lavt kulforbrug i Europa.

Management commentary

fore 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.

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 annual report for 2019 will have an unchanged profit compared to 2018. A profit of 5-7 mio DKK is expected for 2019, due to the full effect of the disposal of assets in 2017. The market is still characterized by historical low coal consumption in Europe.

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>		22.968	4.347
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(7.133)	(5.381)
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	(596)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		15.835	(1.630)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	99	556
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(1.415)	(340)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		14.519	(1.414)
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	1.930	(52)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	5	<u>16.449</u>	<u>(1.466)</u>

Balance pr. 31. december 2018

Balance sheet at 31 December 2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		35.121	31.308
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	35.121	31.308
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		35.121	31.308
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		131	3.753
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	7	24.228	10.024
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	8	4.231	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		805	1.405
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	710	631
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		30.105	15.813
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		1.823	1.528
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		31.928	17.341
Aktiver <i>Assets</i>		67.049	48.649

Balance pr. 31. december 2018

Balance sheet at 31 December 2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>	10	5.000	5.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		56.496	40.047
Egenkapital Equity		61.496	45.047
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.010	2.778
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		768	9
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		2.183	52
Anden gæld <i>Other payables</i>		592	763
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions		5.553	3.602
Gældsforpligtelser Liabilities other than provisions		5.553	3.602
Passiver Equity and liabilities		67.049	48.649
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	12		

Egenkapitaloppgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	5.000	40.047	45.047
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	16.449	16.449
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	5.000	56.496	61.496

Noter

Notes

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
1. Personalemkostninger		
1. Staff costs		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.		<i>By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.</i>
Selskabet har ingen ansatte. Driften af håndteres af personale- og ledelsesressourcer købt af koncernselskabet Vattenfall Energy Trading A/S.		<i>The Company does not have employees. The operations of the Company are handled by staff and management resources purchased from the group company Vattenfall Energy Trading A/S.</i>
	<u>2018</u> <u>DKK '000</u>	<u>2017</u> <u>DKK '000</u>
2. Andre finansielle indtægter		
2. Other financial income		
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	99	556
	<u>99</u>	<u>556</u>
	<u>2018</u> <u>DKK '000</u>	<u>2017</u> <u>DKK '000</u>
3. Andre finansielle omkostninger		
3. Other financial expenses		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	5	4
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.410	336
	<u>1.415</u>	<u>340</u>
	<u>2018</u> <u>DKK '000</u>	<u>2017</u> <u>DKK '000</u>
4. Skat af årets resultat		
4. Tax on profit/loss for the year		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	2.183	52
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(4.231)	0
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	118	0
	<u>(1.930)</u>	<u>52</u>

Noter

Notes

	2018	2017
	DKK '000	DKK '000
5. Forslag til resultatdisponering		
<i>5. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	16.449	(1.466)
	16.449	(1.466)
		Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
		DKK '000
6. Materielle anlægsaktiver		
<i>6. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		138.699
Tilgange <i>Additions</i>		10.946
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>		149.645
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>		(107.391)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>		(7.133)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>		(114.524)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>		35.121
7. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>7. Receivables from group enterprises</i>		
I regnskabsposten indgår nettobankindeståender i cashpool-ordning i Vattenfall-koncernen for i alt 19.846 t.kr. (2017: 7.963 t.kr.).		<i>Out of the Company's total receivables, net bank deposits in the cash pool scheme in the Vattenfall Group total DKK 19.846 thousand. (2017: DKK 7.963 thousand).</i>

Noter

Notes

	2018 DKK '000
8. Udskudt skat	
<i>8. Deferred tax</i>	
Materielle anlægsaktiver	4.231
<i>Property, plant and equipment</i>	
	<u>4.231</u>
Bevægelser i året	
<i>Changes during the year</i>	
Indregnet i resultatopgørelsen	4.231
<i>Recognised in the income statement</i>	
Ultimo	<u>4.231</u>
<i>End of year</i>	

9. Periodeafgrænsningsposter

9. Deferred income

Periodeafgrænsningsposter består af udskudte indtægter vedrørende liggetider.

Deferred income consists of deferred revenue regarding demurrage.

10. Selskabskapital

10. Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:

Analysis of the share capital:

Aktier, 5.000 stk. a nom. 1.000,00 kr.

5,000 shares of DKK 1,000,00 nominal value each

2018 DKK '000	2017 DKK '000
<u>5.000</u>	<u>5.000</u>
5.000	5.000

Selskabets aktiekapital har uændret været 5.000 t.kr. de seneste syv år.

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

Noter

Notes

11. Eventualforpligtelser

11. 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 administrations-selskabets årsregnskab, Vattenfall A/S. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat 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 company, 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.

12. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

12. Related parties with controlling interest

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

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

All transactions have been carried out on an arm's length basis.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

VT Shipping A/S er pr. 1. januar 2018 udtaget af tonnageskatteordningen.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Reklassifikation af sammenligningstal:

Selskabet har tilpasset sammenligningstallene for 2017 for så vidt angår "Andre tilgodehavender", "Likvide beholdninger" og "Anden gæld", idet visse "Likvide beholdninger" samt "Anden gæld" var præsenteret netto som "Andre tilgodehavender".

Tilpasningerne af sammenligningstallene har ikke påvirket resultat og egenkapital.

Valutaomrening

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.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

VT Shipping A/S is exempt from the Danish Tonnage Taxation Scheme as of the 1st January 2018.

The accounting policies applied by the Company are consistent with those applied last year.

Reclassification of comparative figures:

The company has modified the comparative figures for 2017 regarding "other receivables", "cash" and "other payables" as certain "cash" and "other payables" was presented as a net "other receivables".

The modifications of the comparative figures has not affected the profit/loss and equity.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

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

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.

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.

Af- og nedskrivninger

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.

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

Accounting policies

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 'Gross profit'.

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.

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, amortisation and impairment losses

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.

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:

Anvendt regnskabspraksis

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 revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Andre 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.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

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.

Accounting policies

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.

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.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

Tax on profit/loss for the year

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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 forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Accounting policies

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.

Balance sheet

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.

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 nettosalgpris 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.

Udskudt skat

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 acontoskatte.

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.

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.

Accounting policies

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

Deferred tax

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

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.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

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

Accounting policies

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".

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial 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 realizable value.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

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