

VT Shipping A/S

Havneholmen 29, 1561 København V

CVR-nr. 31 89 45 22



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 26. maj 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 26 May 2016

Som dirigent:
Chairman:



Penelope Annett Andersen

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

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



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	8
Income statement	
Balance	9
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	11
Statement of changes in equity	
Noter	12
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. maj 2016

Copenhagen, 26 May 2016

Direktion:/Executive Board:



Søren Alsing

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 2015.

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

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

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

Bestyrelse/Board of Directors:



Jochen Winter
formand/chairman



Penelope Annett Andersen



Jochen Martin Stoewahse

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i VT Shipping A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the shareholders of VT Shipping A/S

Independent auditors' report on the financial statements

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

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 26. maj 2016
Copenhagen, 26 May 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Karsten Bøgel
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on the Management's review

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



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

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, P O Box 250, 2000 Frederiksberg,

Denmark

Bankforbindelse/Bankers

Nordea

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2015	2014	2013	2012	2011
---------	------	------	------	------	------

Hovedtal

Key figures

Bruttofortjeneste Gross margin	11.302	27.439	27.940	31.402	23.811
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-4.836	11.359	12.238	15.653	6.282
Resultat af finansielle poster Net financials	-1.987	-3.811	1.838	-4.011	-1.490
Årets resultat Profit/loss for the year	-6.716	7.600	14.375	12.105	4.606

Balancesum Total assets	101.782	109.120	101.208	106.799	90.060
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	10.408	4.227	7.760	31.065	5.181
Egenkapital Equity	95.973	102.689	95.089	83.123	65.606

Nøgletal

Financial ratios

Afkastningsgrad Return on assets	-4,6 %	10,8 %	11,8 %	15,9 %	6,4 %
Likviditetsgrad Current ratio	543,5 %	527,6 %	257,7 %	56,7 %	49,0 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	94,3 %	94,1 %	94,0 %	77,8 %	72,8 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-6,8 %	7,7 %	16,1 %	16,3 %	7,2 %
Reel afkastningsgrad Return on capital employed	-8,5 %	11,1 %	12,9 %	15,5 %	9,6 %

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

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 2015 udviser et underskud på -6.716 t.kr. mod 7.600 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 95.973 t.kr.

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 selskabet 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.

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 2016 vil være på niveau med 2015. Dette skyldes overordnet et historisk lavt kul- og fragtmarked, hvor et generelt faldende kulforbrug vil resultere i færre laster og derved mindre aktivitet.

The Company's 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 2015 shows a loss of DKK 6,716 thousand against a profit of DKK 7,600 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 95,973 thousand.

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.

Post balance sheet events

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 2016 will be in line with 2015, due to an all time low forward curves on the coal- and freight market, where a general decline in coal consumption will result in fewer loads and therefore lower activity.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2015	2014
	Bruttofortjeneste	11.302	27.439
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	0	0
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-16.138	-16.080
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat af primær drift	-4.836	11.359
	Operating profit/loss		
3	Finansielle indtægter	597	308
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-2.584	-4.119
	Financial expenses		
	Resultat før skat	-6.823	7.548
	Profit/loss before tax		
	Skat af årets resultat	107	52
	Tax for the year		
	Årets resultat	-6.716	7.600
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Overført resultat	-6.716	7.600
	Retained earnings/accumulated loss		
		-6.716	7.600

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
5	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	69.461	73.589
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	747	1.603
	Prepayments for property, plant and equipment		
		<u>70.208</u>	<u>75.192</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>70.208</u>	<u>75.192</u>
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	497	0
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	25.370	30.568
	Receivables from group entities		
	Tilgodehavende selskabsskat	356	251
	Income taxes receivable		
	Andre tilgodehavender	320	0
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	973	233
	Deferred income		
		<u>27.516</u>	<u>31.052</u>
	Likvide beholdninger	<u>4.058</u>	<u>2.876</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>31.574</u>	<u>33.928</u>
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>101.782</u>	<u>109.120</u>
	TOTAL ASSETS		



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
6	Selskabskapital	5.000	5.000
	Share capital		
	Overført resultat	90.973	97.689
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	95.973	102.689
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.458	3.124
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.524	1.849
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	49	0
	Income taxes payable		
	Anden gæld	1.778	1.458
	Other payables		
		5.809	6.431
	Gældsforpligtelser i alt	5.809	6.431
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	101.782	109.120
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 8 Nærtstående parter
Related parties



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	5.000	97.689	102.689
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-6.716	-6.716
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	5.000	90.973	95.973

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 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er 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.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker, som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

The annual report of VT Shipping A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to medium-sized reporting class C enterprises under the Danish Financial Statements Act.

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

Omission to present 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.

Recognition and measurement in general

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of the assets can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, and it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of the liabilities can be measured reliably.

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

For purposes of recognition and measurement, such predictable risks and losses are taken into consideration as occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income is recognised in the income statement as earned, while expenses are recognised at the amounts that relate to the reporting period. Value adjustments of financial assets and financial liabilities are recognised in the income statement as financial income or financial expenses, respectively.

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)

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner til transaktionsdagens kurs.

Foreign currency translation

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

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

Monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Resultatopgørelsen

Income statement

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).

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.

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

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.

Bruttofortjeneste

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

Gross profit

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

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)

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 immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter 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:

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

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.

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.

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

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

Gains or losses on the sale of fixed assets are recognised in the income statement under other operating income 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 are as follows:

2-10 år/years

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.

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)

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.

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.

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.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Balancen****Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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 bankeindeståender.

Egenkapital**Foreslået udbytte**

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

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).

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 at hand and in bank

Cash comprises cash balances and bank balances.

Equity**Proposed dividends**

Dividends proposed 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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

Corporation 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.

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

Other payables are measured at amortised cost, which, essentially, corresponds to the fair 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 in the survey of 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 Personalemkostninger

Staff costs

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

Selskabet 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	2015	2014
3 Finansielle indtægter		
Financial income		
Andre finansielle indtægter	597	308
Other financial income	597	308

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2015	2014
4 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	5	13
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	2.579	4.106
Other financial expenses		
	<u>2.584</u>	<u>4.119</u>

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015	156.076	1.603	157.679
Cost at 1 January 2015			
Tilgang i årets løb	10.408	747	11.155
Additions in the year			
Overførsel fra andre poster	1.603	-1.603	0
Transfer from other accounts			
Kostpris 31. december 2015	<u>168.087</u>	<u>747</u>	<u>168.834</u>
Cost at 31 December 2015			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	82.487	0	82.487
Impairment losses and depreciation at 1 January 2015			
Årets afskrivninger	16.139	0	16.139
Amortisation/depreciation in the year			
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>98.626</u>	<u>0</u>	<u>98.626</u>
Impairment losses and depreciation at 31 December 2015			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>69.461</u>	<u>747</u>	<u>70.208</u>
Carrying amount at 31 December 2015			

DKK'000	2015	2014
6 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
The share capital consists of the following:		
Aktier, 5.000 stk. a nom. 1.000,00 kr.	5.000	5.000
5,000 shares of DKK 1,000,00 each		
	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>

Selskabets aktiekapital har uændret været 5.000 t.kr. de seneste 5 år.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 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 selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationselskabets 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 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.

8 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	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Vattenfall Energy Trading A/S	Havneholmen 29, 1561 København V	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirk- somhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Vattenfall AB	Stockholm, SE	www.vattenfall.com