

Fortum Energi A/S

Gribskovvej 2, 2100 København Ø
CVR-nr. / CVR no. 25 04 50 17

Årsrapport for 2015 **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 13.05.16

Anders Wickström
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	11 - 14
Noter Notes	15

Selskabet

The company

Fortum Energi A/S
c/o Beierholm
Gribskovvej 2
2100 København Ø
Telefax / Fax: 33 32 43 70
Hjemsted / Registered office: København Ø
CVR-nr. / reg. no.: 25 04 50 17

Bestyrelse

Board of Directors

Anders Gustav Wickström
Tom Ronald Backman
Tukka Vesa Kataja
Jukka Ilmari Toivonen

Direktion

Executive Board

Anders Gustav Wickström

Revisor

Auditors

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Fortum Energi A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Fortum Energi A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København Ø, den 6. maj 2016
Copenhagen, May 6, 2016

Direktionen **Executive Board**

Anders Gustav Wickström

Bestyrelsen **Board of Directors**

Anders Gustav Wickström

Tom Ronald Backman

Tukka Vesa Kataja

Jukka Ilmari Toivonen

Til kapitalejeren i Fortum Energi A/S

**ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEM-
GANG AF ÅRSREGNSKABET**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Fortum Energi A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter, 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 for 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

To the capital owner of Fortum Energi A/S

**STATEMENT ON EXTENDED REVIEW OF
FINANCIAL STATEMENTS**

We have performed an extended review of the financial statements of Fortum Energi A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15. The financial statements comprising income statement, balance sheet, accounting policies and notes are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Management's responsibility for the financial statements

The management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for the internal control deemed necessary by the management for preparing financial statements that are free of material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's assurance standard for small businesses and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

This requires that we comply with the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms (Revisorloven) and the code of ethics of FRS – Danish Auditors and plan and perform procedures to obtain limited assurance about our conclusion on the financial statements and in addition perform specifically required supplementary procedures with a view to obtaining additional assurance of our conclusion.

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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 udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 6. maj 2016
Copenhagen, May 6, 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no.33963556

Mogens Henriksen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

An extended review comprises procedures primarily consisting in enquiries to the management and, if appropriate, other company employees, analytical procedures, the specifically required supplementary procedures as well as an assessment of the evidence obtained.

The scope of procedures performed in an extended review is not as extensive as for an audit. Consequently, we do not express any opinion on the financial statements.

Our extended review did not give rise to any qualifications.

Opinion

Based on the work performed, we believe that the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities and financial position as at 31.12.15 and of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

We have read the management's review as required by the Danish Financial Statements Act. We have not performed procedures additional to the extended review of the financial statements performed. Against this background, we believe that the information in the management's review is in accordance with the financial statements.

Hovedaktiviteter

Fortum Energi A/S overordnede ambition er at deltage i og bidrage positivt til udviklingen af elmarkedet, som undersætter Fortum Groups strategi.

Det danske elmarked har udviklet sig i løbet af de seneste år, men har stadig ikke nået det niveau af funktionalitet og konkurrence som i de øvrige nordiske lande. Arbejdet med implementeringen af en leverandørcentreret model er et stort skridt i den rigtige retning, og lanceringen af datahubben, som understøtter kombineret fakturering af el og netværks ydelser, i foråret 2016 er en vigtig milepæl.

Myndighederne bør arbejde aktivt på at sikre kompatibilitet mellem de tilsvarende Hubs, som vil udvikle sig i de øvrige nordiske lande. Dette vil muliggøre dannelsen af et fælles nordisk detailmarked, hvilket vil være den bedste måde at sikre en effektiv gennemførelse og et bredt udvalg af elektricitets produkter og tjenester, til gavn for de danske forbrugere. Den danske deltagelse i udviklingen af et fælles nordisk marked er en afgørende faktor for Fortums interesse i, at deltage i omstruktureringen af og operere på det danske marked.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 9.311 mod t.DKK -3 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 551.132.

Ingen aftaler om partnerskaber eller ejerskabs ordninger blev indgået.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet nogle vigtige begivenheder efter udgangen af år 2015, som kan få væsentlig indvirkning på den økonomiske stilling i selskabet.

Main activities

Fortum Energi A/S' overall ambition is to participate in and positively contribute to the development of the electricity market, supporting Fortum Groups' strategy.

The Danish electricity market has developed during the past years, but has still not reached the level of functionality and competition as in other Nordic countries. The work with the implementation of a supplier centric model is though a major step forward and the launch of the data hub supporting combined invoicing for electricity and grid services in spring 2016 is an important milestone.

The authorities should work actively to ensure the compatibility between the similar hubs that will evolve in the other Nordic countries. This would enable the formation of a common Nordic retail market, which would be the best way to ensure efficient completion and a broad range of electricity sales products and services, to the benefit of the Danish consumers. The Danish participation in developing common Nordic markets is a key factor for Fortum's interest to participate in the restructuring of, and operate on the Danish market.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK 9,311 against DKK -3k for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 551,132.

No agreements regarding partnerships or ownership arrangements were entered into.

Important events occurring after the end of the financial year

No other events have occurred subsequent to the end of year 2015 which might materially impact the financial position of the company.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2015 DKK	2014 DKK '000
Bruttofortjeneste Gross profit	10.509	-3
Andre finansielle indtægter Other financial income	1	0
Resultat før skat Profit/loss before tax	10.510	-3
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-1.199	0
Årets resultat Profit/loss for the year	9.311	-3
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	9.311	-3
I alt Total	9.311	-3

AKTIVER ASSETS	31.12.15	31.12.14
Note	DKK	DKK '000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	70.000	80
Andre tilgodehavender Other receivables	8.245	11
Tilgodehavender i alt Total receivables	78.245	91
Likvide beholdninger Cash	525.421	522
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	603.666	613
Aktiver i alt Total assets	603.666	613

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	600.000	600
	Overført resultat Retained earnings	-48.868	-58
1	Egenkapital i alt Total equity	551.132	542
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.335	21
	Selskabsskat Income tax	1.199	0
	Anden gæld Other payables	50.000	50
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	52.534	71
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	52.534	71
	Passiver i alt Total equity and liabilities	603.666	613
2	Nærtstående parter Related parties		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue as well as other external costs.

Income from services is recognised in step with delivery. Revenue is measured at the sales value of the fixed remuneration exclusive of VAT and other indirect taxes and less discounts.

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

BALANCE SHEET**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Current and deferred taxes

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

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Liabilities

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

1. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	600.000	-55.672
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-2.507
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	600.000	-58.179

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	600.000	-58.179
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	9.311
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	600.000	-48.868

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasser A Shares	120	5.000

2. Nærtstående parter
Related parties

Fortum Energi A/S indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Fortum Power and Heat OY, Espoo.

Fortum Energi A/S is included in the consolidated financial statements of the parent, Fortum Power and Heat OY, Espoo.