
Primagaz Danmark A/S

Sandvadsvej 11, DK-4600 Køge

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 13 08 09 76

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2017*

Duncan Bruce Osborne
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 18
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 30
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Primagaz Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 31. maj 2017
Køge, 31 May 2017

Direktion

Executive Board

Duncan Bruce Osborne

Bestyrelse

Board of Directors

Anna Maria Helena Schöningh
formand
Chairman

Michael Kossack

Duncan Bruce Osborne

The Board of Directors and the Executive Board today considered and adopted the Annual Report of Primagaz Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Primagaz Danmark A/S

To the Shareholder of Primagaz Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Primagaz Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet"). Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the Financial Statements of Primagaz Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies ("Financial Statements"). The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

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

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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 financial statement 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

Independent Auditor's Report

- 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 begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

København, den 31. maj 2017
Copenhagen, 31 May 2017

KPMG P/S
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Morten Høgh-Petersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Primagaz Danmark A/S
Sandvadsvej 11
DK-4600 Køge

Telefon: + 45 5663 1220

Telephone:

Telefax: + 45 5663 4119

Facsimile:

E-mail: office@primagaz.dk

E-mail:

Hjemmeside: www.primagaz.dk

Website:

CVR-nr.: 13 08 09 76

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Køge

Municipality of reg. office: Køge

Bestyrelse
Board of Directors

Anna Maria Helena Schöningh, formand (*Chairman*)
Michael Kossack
Duncan Bruce Osborne

Direktion
Executive Board

Duncan Bruce Osborne

Revision
Auditors

KPMG P/S
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
DK-2100 København Ø

Advokat
Lawyers

Bech-Bruun Law Firm
Langelinie Allé 35
DK-2100 København Ø

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Holmens Kanal 2
DK-1090 København K

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat før finansielle poster	-15.355	19.245	9.043	7.474	1.484
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-612	-1.771	-1.693	-1.825	-3.519
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-12.460	13.460	5.521	4.486	-1.547
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	121.890	103.637	121.202	128.363	136.240
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	29.975	55.435	41.975	41.954	41.868
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	7.423	4.459	6.130	2.313	7.114
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	45	46	46	44	44
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-12,6%	18,6%	7,5%	5,8%	1,1%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	24,6%	53,5%	34,6%	32,7%	30,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-29,2%	27,6%	13,2%	10,7%	-3,6%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Primagaz Danmark A/S er et datterselskab af verdens førende LPG-selskab SHV Energy. SHV Energy er en familieejet multinational organisation, der består af en gruppe specialiserede energiselskaber. Disse selskaber forsyner mennesker og virksomheder med decentraliserede personlige energiløsninger og ydelser. Vores kunder bor og arbejder ofte i områder, der ligger uden for naturgasnettet, og de er afhængige af vores selskaber som deres vigtigste energi-forsyningskilde.

Primagaz Danmark distribuerer LPG/propangas for at imødekomme en række kunders energibehov. Primagaz leverer pålidelige tankgas-/propan-gasløsninger til forskellige private, industrielle og erhvervsmæssige kunder samt til landbruget.

Primagaz sælger også LPG/propangas i flasker af forskellig størrelse til både private og professionelle kunder.

Primagaz Danmark A/S fungerer som hovedsæde, ledelse og Shared Service Center for de skandinaviske aktiviteter i SHV Energy, som består af lignende LPG-/propangas- forretninger i Sverige og Norge.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 12.459.802, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 29.974.773.

Salget af LPG i Danmark har udviklet sig positivt gennem 2016. Året 2016 har udvist fortsat volatilitet i internationale propan gaspriser og valutakurser.

I 2016 har Arbejdstilsynet initieret en tilbagekaldelse af Compolite CS komposit flasker. Den pågældende

Main activity

Primagaz Danmark A/S is a subsidiary of the world's leading LPG company SHV Energy NV. SHV Energy is a family-owned multinational organisation that consists of a group of specialised energy companies. These companies provide people and businesses with decentralised personalised energy solutions and services. Our customers often live or work in areas beyond the natural gas grid and rely on our companies for their most important energy sources.

Primagaz Danmark, is engaged in distributing LPG/Propane to meet the energy needs of variety of customers. Primagaz provides reliable bulk LPG/Propane supplies to various customers in domestic, industrial, commercial and agricultural segment.

Primagaz also sells LPG/Propane in cylinders of various sizes to both domestic and professional customers.

Primagaz Danmark A/S is the head office and Shared Service Center for the Scandinavian activities within SHV Energy, consisting of similar LPG/Propane activities and businesses in Sweden and Norway.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a loss of DKK 12,459,802, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 29,974,773.

The sale of LPG in Denmark has developed positively during 2016. The year 2016 has witnessed continued volatility in International Propane prices and exchange rates.

During 2016 the Danish Work Environment Authority initiated a recall of the Compolite CS

Ledelsesberetning *Management's Review*

type var godkendt til det danske marked og overholder EU standarderne. Primagaz har efterfulgt påbuddet og initieret et tilbagekaldelses- og erstatningsprogram for de danske forbrugere.

Tilbagekaldelses- og erstatningsprogrammet omfatter et signifikant antal flasker i marked, og har krævet at Primagaz indkøber et signifikant antal nye flasker til erstatning af tilbagekaldte flasker. Den totale effekt af tilbagekaldelses og erstatningsprogrammet har påvirket resultatet for 2016 med en omkostning på DKK 39,3 millioner.

Arbejdstilsynets beslutning om inddragelse af flaskens godkendelse, ligger til gennemsyn hos EU Kommissionen. Afhængig af EU Kommissions afgørelse kan Primagaz have mulighed for at gøre krav på erstatning. Udfaldet er dog på nuværende tidspunkt behæftet med væsentlig usikkerhed.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Grundet påvirkningen af det uventede tilbagekaldelses og erstatningsprogram har årets resultat ikke været tilfredsstillende.

Strategi og målsætninger

Strategi

Primagaz Danmark A/S ønsker at opretholde og styrke sin position på det danske energimarked, primært baseret på en langsigtet strategi. Den intense konkurrence på LPG-markedet forventes at fortsætte.

Som etableret hovedkontor for SHV Energy's skandinaviske aktiviteter, ønsker Primagaz Danmark A/S at opretholde og udvikle SHV Energys position på det skandinaviske energimarked.

composite cylinder. The cylinder type was approved for the market and adheres to EU standards. Primagaz has complied with the order and initiated a recall and replace program for the Danish consumers.

The recall and replace program involves a significant amount of cylinders in the market, and has required Primagaz to procure a significant amount of new cylinders to replace the recalled cylinders. The total effect for the recall and replace program has affected the 2016 result with a cost of DKK 39.3 million.

The decision by the Danish Work Environment Authority to withdraw the cylinders approval from the Danish market is under review by the EU Commission. Pending the EU Commission ruling Primagaz may have the right to claim damages. However the outcome is presently connected with significant uncertainty.

The past year and follow-up on development expectations from last year

Due to the unexpected impact of the recall and replace program results of the year have not met expectations.

Strategy and objectives

Strategy

Primagaz Danmark A/S wishes to maintain and enhance its position in the Danish energy market primarily based on a long-term strategy. The keen competition in the LPG market is expected to continue.

As established head office for the Scandinavian activities of SHV Energy, Primagaz Danmark A/S wishes to maintain and develop the position of SHV Energy in the Scandinavian energy market.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det forventes, at volatiliteten i råoliepriserne fortsat kan påvirke LPG-/propan-gasmarkedet i 2017. Vejrets påvirkning vil fortsat være en væsentlig faktor for det overordnede energi-marked inklusive LPG. Dog forventes et tilfredsstillende samlet resultat.

Eksternt miljø

Sikkerhed

SHV Energy har sikkerhed som mærkesag og Primagaz Danmark A/S anvender konstant væsentlige ressourcer på yderligere at forbedre sundheds- og sikkerhedsforhold for medarbejdere, kunder og miljø.

Compliance

Det er Primagaz Danmark A/S' politik, at vi træffer vore egne forretningsmæssige beslutninger på basis af det, vi anser for værende i Primagaz' suveræne interesse, fuldstændig uafhængig af konkurrenters interesser.

Vore forretningsmæssige beslutninger udføres i overensstemmelse med princippet om at understøtte en åben markedsøkonomi med fri konkurrence. Det betyder, at vi dermed undgår enhver adfærd, som måtte krænke EU og danske konkurrencemæssige regler og lovgivning.

Samtlige medarbejdere gennemgår løbende uddannelse og træning i vort Compliance program.

Usædvanlige forhold

Som tidligere nævnt blev året påvirket af tilbagekaldelses- og erstatningsprogrammet.

Targets and expectations for the year ahead

It is expected that volatility in the crude prices may continue to affect LPG/Propane-market in 2017. The effect of weather will continue to play a key determinant towards overall energy market including LPG. However, a satisfactory total result is expected.

External environment

Safety

SHV Energy has safety as its main issue and Primagaz Danmark A/S is constantly spending significant resources to further improve health and safety conditions for employees, customers and environment.

Compliance

Primagaz Danmark A/S' policy is to make own commercial decisions based on our supreme interest of being entirely independent from the interest of competitors.

Our commercial decisions are made in conformity with a principle of securing an open market economy with free competition. It means that we avoid any conduct which may offend the EU and the national rules and law of competition.

All employees are continuously trained in our Compliance Program.

Unusual events

As previously noted the year was impacted by the recall and replace programme.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		17.547.878	53.873.510
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-24.053.116	-25.424.694
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-8.849.427	-9.203.479
	1	<hr/>	<hr/>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-15.354.665	19.245.337
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	456.708	270.942
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-1.068.333	-2.041.599
		<hr/>	<hr/>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-15.966.290	17.474.680
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	3.506.488	-4.014.991
		<hr/>	<hr/>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-12.459.802	13.459.689

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		5.613.257	7.227.652
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	5.613.257	7.227.652
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.501.179	3.628.013
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		13.258.521	17.554.827
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.159.783	2.148.544
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	20.919.483	23.331.384
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		111.800	93.800
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	10	111.800	93.800
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		26.644.540	30.652.836
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		40.627.809	41.975.362
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		40.627.809	41.975.362

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		34.210.999	29.014.257
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.425.626	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		114.021	168.050
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	11	1.679.618	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	452.833	1.759.241
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		37.883.097	30.941.548
 Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.734.342	66.958
 Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		95.245.248	72.983.868
 Aktiver <i>Assets</i>		121.889.788	103.636.704

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		13.200.000	13.200.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.774.773	29.234.575
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	13.000.000
Egenkapital Equity	13	29.974.773	55.434.575
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	0	1.826.870
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	18.214.686	0
Hensatte forpligtelser Provisions		18.214.686	1.826.870
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	2.000.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	1.045.658
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		41.631.509	8.208.312
Anden gæld <i>Other payables</i>		142.200	426.600
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	15	41.773.709	11.680.570

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	15	78.134	1.485.384
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	0	270.270
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.969.254	10.122.978
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	15	326.351	400.203
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	5.350.646
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	18.435.242	16.238.050
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	16	1.117.639	827.158
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		31.926.620	34.694.689
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		73.700.329	46.375.259
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		121.889.788	103.636.704
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	7		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	19		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	13.200.000	29.234.575	13.000.000	55.434.575
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-13.000.000	-13.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-12.459.802	0	-12.459.802
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	13.200.000	16.774.773	0	29.974.773

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
1 Særlige poster		
<i>Special items</i>		
<p>Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens normale indtjeningskabende driftsaktiviteter. Herunder hører omkostninger fra omstruktureringer og tilknyttede gevinster og tab på afhændelse af anlægsaktiver, som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre omkostninger af væsentlig engangskarakter.</p>		
<p>Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat bl.a. påvirket af Arbejdstilsynets påbud omkring tilbagekaldelse af Compolite CS komposit flasker. Dette forhold afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.</p>		
<p><i>Special items include significant revenues and expenses that have a special character in relation to the company's normal operations. This includes costs from restructuring and associated incomes and losses on disposals of fixed assets that are of major importance over time. Special items also include other significant non-recurring costs.</i></p>		
<p><i>As mentioned in the management's review, the result of the year is affected by the order from the Danish Work Environment Authority regarding the recall of Compolite CS composite cylinders. This event differs from what management considers as part of the primary operations.</i></p>		
Nedskrivning af varebeholdninger og hensættelse til tab, som følge af påbud om erstatning til danske forbrugere. (inkluderet i bruttfortjeneste)	39.300.000	0
<i>Impairment losses of inventories and provision for losses, related to the order of replacement for Danish consumers. (Included in gross profit/loss)</i>		
	39.300.000	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	21.535.210	22.892.275
Pensioner <i>Pensions</i>	2.121.521	2.136.069
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	396.385	396.350
	24.053.116	25.424.694
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	45	46

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

	2016 DKK	2015 DKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	1.614.396	1.719.396
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	7.235.031	7.484.083
	8.849.427	9.203.479
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	361.150	104.992
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	34.061	34.723
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	61.497	131.227
	456.708	270.942

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	676.394	1.290.579
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	208.906	420.491
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	183.033	330.529
<i>Exchange loss</i>		
	1.068.333	2.041.599
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	5.350.646
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-3.506.488	-1.335.655
<i>Deferred tax for the year</i>		
	-3.506.488	4.014.991
7 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	13.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	-12.459.802	459.689
<i>Retained earnings</i>		
	-12.459.802	13.459.689

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Goodwill Goodwill DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	32.973.515
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	32.973.515
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	25.745.862
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.614.396
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	27.360.258
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	5.613.257

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	21.323.910	53.785.486	11.002.794
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	726.026	4.155.531	2.541.870
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-8.389.016	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	22.049.936	49.552.001	13.544.664

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	17.695.897	36.230.659	8.854.250
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	852.860	5.850.540	530.631
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-5.787.719	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>18.548.757</u>	<u>36.293.480</u>	<u>9.384.881</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>3.501.179</u>	<u>13.258.521</u>	<u>4.159.783</u>

10 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	93.800
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	18.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>111.800</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>111.800</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
11 Udskudt skat		
<i>Deferred tax</i>		
Udskudt skat 1. januar	-1.826.870	-3.162.525
<i>Deferred tax at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.506.488	1.335.655
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skat 31. december	1.679.618	-1.826.870
<i>Deferred tax at 31 December</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	1.215.138	1.237.113
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	1.298.389	829.231
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	0	-704.000
<i>Inventories</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-404.568
<i>Trade receivables</i>		
Låneomkostninger	-46.926	0
<i>Amortization</i>		
Leasing	0	847.393
<i>Leasing</i>		
Hensættelser	-4.007.232	0
<i>Provisions</i>		
Andet	0	21.701
<i>Other</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-138.987	0
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	1.679.618	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	1.826.870

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Opgjort skatteaktiv	1.679.618	0
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	1.679.618	0
<i>Carrying amount</i>		

Udskudt skatteaktiv er aktiveret med 22% svarende til den aktuelle skattesats

Deferred tax asset has been activated at 22% corresponding to the current tax rate

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions as well.

13 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 26.400 aktier à nominelt DKK 500. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 26,400 shares of a nominal value of DKK 500. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

14 Andre hensættelser

Other provisions

Som omtalt i ledelsesberetningen har Arbejdstilsynets udstedt påbud omkring tilbagekaldelse af Compolite CS komposit flasker.

Der er hensat til imødegåelse af flasker der endnu ikke er ombyttet pr. 31. december 2016. Hensættelsen er et udtryk for ledelsens bedste skøn, men er i sin natur forbundet med en grad af usikkerhed. Se note 1.

As mentioned in the management's review, the Danish Work Environment Authority has declared an order regarding the recall of Compolite CS composite cylinders.

Provisions is to counter for cylinders not replaced per 31. December 2016. The provision are an expression of the best estimate of Management, but by nature it is associated with some degree of uncertainty. See note 1.

	2016	2015
	DKK	DKK
Andre hensættelser	18.214.686	0
<i>Other provisions</i>		
	18.214.686	0
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år	12.750.280	0
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	5.464.406	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	18.214.686	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2016	2015
	DKK	DKK
Kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	2.000.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	2.000.000
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	78.134	1.485.384
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
	78.134	3.485.384
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	1.045.658
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	1.045.658
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	270.270
<i>Within 1 year</i>		
	0	1.315.928
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Mellem 1 og 5 år	41.631.509	8.208.312
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	41.631.509	8.208.312
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	326.351	400.203
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	41.957.860	8.608.515

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2016	2015
	DKK	DKK
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	142.200	426.600
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>142.200</u>	<u>426.600</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	284.400	284.400
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	18.150.842	15.953.650
<i>Other short-term payables</i>		
Kortfristet del	<u>18.435.242</u>	<u>16.238.050</u>
<i>Short-term part</i>		
	<u>18.577.442</u>	<u>16.664.650</u>

16 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.
Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

	2016	2015
	DKK	DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	3.501.179	3.628.013
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	1.286.857	1.011.230
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.180.809	670.490
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	3.467.666	1.681.720
Lejeforpligtelser bygninger, uopsigelsesperiode op til 36 mdr	1.143.146	1.507.097
<i>Rental obligation buildings, period of non-terminability up to 36 mth</i>		
Leasingforpligtelser bygninger, uopsigelsesperiode 12 år	9.679.060	10.754.512
<i>Lease obligations buildings, period of non-terminability 12 years</i>		

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet har som led i sine generelle handelsaftaler og samarbejder indenfor dansk energi og logistik, hensat alle almindelige forretningsmæssige forpligtelser.

As part of the company's general trading activities and cooperation with other parties within Danish energy logistics, the company is subject to general business risks associated with these activities.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen, og hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter, som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte mv. vil kunne medføre, at virksomhedernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

The company is part of joint taxation with other Danish companies in the group, and is jointly and severally liable for Tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes, such as dividend tax and royalty tax, and for joint registration of VAT. Any subsequent corrections of the taxable joint taxation income or withholding tax on dividends etc. could lead to a larger amount of corporate liability. The group as a whole is not a responsibility for others.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

SHV Energy NV, Hoofddorp, Holland / The Netherlands

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Transaktioner

Transactions

Virksomheden har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions that are not carried out on an arm's length basis in accordance with section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

SHV Energy NV, Hoofddorp, Holland / The Netherlands

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet for den største koncern:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

SHV Holdings N.V.

The Netherlands

Koncernrapporten for SHV Holdings N.V. kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of SHV Holdings N.V. may be obtained at the following address:

SHV Holdings N.V.
Rijnkade 1
3511 LC Utrecht
The Netherlands

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Primagaz Danmark A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

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

- Fremover skal restværdien på immaterielle og materielle aktiver revurderes løbende. I overensstemmelse med overgangsreglerne til loven foretages en eventuel regulering af restværdier med fremadrettet virkning som et regnskabsmæssigt skøn uden tilpasning af sammenligningstal og uden effekt på egenkapitalen.
- Fremover indregnes foreslået udbytte under egenkapital. Tidligere blev foreslået udbytte indregnet under gældsforpligtelser.

Ændringerne har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for SHV Holdings N.V. har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Basis of Preparation

The Annual Report of Primagaz Danmark A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

As from 1 January 2016, the Company has implemented Act no. 738 of 1 June 2015. This has given the following changes to recognition and measurement:

- Going forward, the residual value of intangible assets and property, plant and equipment must be reassessed on an ongoing basis. Pursuant to the transition provisions of the Act, any adjustments to residual values must be made prospectively as an accounting estimate without restatement of comparative figures and without effect on equity.
- Going forward, proposed dividend will be recognised under equity. Previously, proposed dividend was recognised as liabilities other than provisions.

The changes have no monetary effect on the income statement or the balance sheet for 2016 or for the comparative figures.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of SHV Holdings N.V., the Company has not prepared a cash flow statement.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

omkostninger.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af indkøbte handelsvarer med tillæg af hjemtagelsesomkostninger, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of goods sold

Cost of goods sold comprise the cost of purchased goods including freight expenses consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder indtægter ved ledelseshonorarer.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med et koncernselskab. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including income from management fees.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Extraordinary income and expenses

Extraordinary income and expenses comprise income and expenses resulting from events or transactions which clearly differ from ordinary activities and which are not expected to be of a recurring nature.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with a group company. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der fastlægges inden for de enkelte forretningsområder.

Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20 år
Bygninger på lejet grund	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-6 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the useful life determined within the individual business areas. The amortisation period is usually 5 years but may in certain cases be up to 20 years for enterprises acquired for strategic purposes with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to reflect better the value in use of the resources in question.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	20 years
Buildings on leased land	10-40 years
Plant and machinery	5-20 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-6 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til gennemsnitspris eller netto realisations værdi, hvis denne er lavere.

Netto realisations værdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som for ventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Netto realisations værdien opgøres under hensyn tagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgs pris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost of average cost and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale equals landed cost.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og lignende.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelse til ombytning af Primadonna gasflasker efter påkrav herom. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af ledelsens forventninger til fremtidige ombytninger af Primadonna gasflasker uden beregning.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and similar items.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of substitution of Primadonna gas cylinders on demand. Provisions are measured and recognised based on the Management's expectation to the coming substitutions of Primadonna gas cylinders without charge.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial debts

Loans are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$