
Primagaz Danmark A/S

Sandvadsvej 11, DK-4600 Køge

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 13 08 09 76

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 16/5 2016*

Suresh Bhalla
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 7
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 11
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 15
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 22
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 16. maj 2016
Køge, 16 May 2016

Direktion

Executive Board

Suresh Bhalla

Bestyrelse

Board of Directors

Michael Kossack

Anna Maria Helena Schöningh

Suresh Bhalla

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Primagaz Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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 erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Primagaz Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshand-

To the Shareholder of Primagaz Danmark A/S

Report on the Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

linger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 16. maj 2016

Hellerup, 16 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Boje Andreassen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Primagaz Danmark A/S
Sandvadsvej 11
DK-4600 Køge

Telefon: + 45 56631220

Telephone:

Telefax: + 45 56634119

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:

Bestyrelse
Board of Directors

Michael Kossack
Anna Maria Helena Schöningh
Suresh Bhalla

Direktion
Executive Board

Suresh Bhalla

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat før finansielle poster	19.245	9.043	7.474	1.484	5.228
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.771	-1.693	-1.825	-3.519	-2.547
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	13.460	5.521	4.486	-1.547	2.042
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	103.637	121.202	128.363	136.240	151.871
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	42.435	41.975	41.954	41.868	43.415
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	4.459	6.130	2.313	7.114	16.489
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	46	46	44	44	45
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	18,6%	7,5%	5,8%	1,1%	3,4%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	40,9%	34,6%	32,7%	30,7%	28,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	31,9%	13,2%	10,7%	-3,6%	4,7%
<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 energiforsyningskilde.

Primagaz Danmark distribuerer LPG/propangas for at imødekomme en række kunders energibehov. Primagaz leverer pålidelige tankgas-/propangas-løsninger 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-/propangasforretninger i Sverige og Norge.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 13.459.689, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 42.434.575.

Salget af LPG i Danmark har udviklet sig positivt gennem 2015. Året 2015 har udvist en ekstrem volatilitet i internationale propan gaspriser og styrkelse af USD.

Udvikling og resultat gennem året har været

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 special-ised 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 2015 shows a profit of DKK 13,459,689, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 42,434,575.

The sale of LPG in Denmark has developed positively during 2015. The year 2015 has witnessed extreme volatility in International Propane prices and strengthening of USD.

Development and results during the year have been

Ledelsesberetning

Management's Review

tilfredsstillende.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

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.

Strategi og målsætninger

Strategi

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 markedøkonomi 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.

satisfactory.

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

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.

Strategy and objectives

Strategy

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

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

Som hovedsæde for SHV Energy' skandinaviske aktiviteter understøtter Primagaz Danmark A/S strategien om at fastholde og udbygge SHV Energys position på det skandinaviske energimarked.

Det forventes, at volatiliteten i råoliepriserne fortsat kan påvirke LPG-/propan-gasmarkedet i 2016. Vejrets påvirkning vil fortsat være en væsentlig faktor for det overordnede energimarked inklusive LPG. Dog forventes et tilfredsstillende samlet resultat.

Eksternt miljø

SHV Energy har sikkerhed som en mærkesag, og Primagaz Danmark A/S anvender løbende væsentlige ressourcer på yderligere forbedringer af arbejdsmiljø og sikkerhed for ansatte, kunder og omgivelser.

Begivenheder efter balancedagen

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

Targets and expectations for the year ahead

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.

It is expected that volatility in the crude oil prices may continue to affect LPG/Propane-market in 2016. 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

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.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		53.873.510	41.902.195
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-25.424.694	-24.949.097
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-9.203.479	-7.909.844
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		19.245.337	9.043.254
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	270.942	379.246
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-2.041.599	-2.071.778
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		17.474.680	7.350.722
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-4.014.991	-1.829.631
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		13.459.689	5.521.091

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	13.000.000	5.500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	459.689	21.091
	13.459.689	5.521.091

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		7.227.652	8.842.048
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	7.227.652	8.842.048
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.628.013	4.180.764
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		17.554.827	20.616.486
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.148.544	1.559.375
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	23.331.384	26.356.625
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		93.800	93.800
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	93.800	93.800
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		30.652.836	35.292.473

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		41.975.362	45.595.391
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		41.975.362	45.595.391
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		29.014.257	38.977.466
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	300.527
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		168.050	136.158
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.759.241	682.557
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		30.941.548	40.096.708
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		66.958	217.118
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		72.983.868	85.909.217
Aktiver <i>Assets</i>		103.636.704	121.201.690

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		13.200.000	13.200.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		29.234.575	28.774.875
Egenkapital Equity	9	42.434.575	41.974.875
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	1.826.870	3.162.525
Hensatte forpligtelser Provisions		1.826.870	3.162.525
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		2.000.000	3.000.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.045.658	1.852.926
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.208.312	8.189.722
Anden gæld <i>Other payables</i>		426.600	711.000
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	11	11.680.570	13.753.648

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	11	1.485.384	721.958
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	11	270.270	1.879.835
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.122.978	8.664.288
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	11	400.203	23.770.533
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.350.646	2.741.158
Anden gæld <i>Other payables</i>		16.238.050	18.097.833
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	11	827.158	935.037
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		13.000.000	5.500.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		47.694.689	62.310.642
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		59.375.259	76.064.290
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		103.636.704	121.201.690
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	13		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	22.892.275	22.596.622
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.136.069	1.960.274
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	396.350	392.201
<i>Other social security expenses</i>		
	25.424.694	24.949.097
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	46	46
<i>Average number of employees</i>		
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>		
2 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	1.719.396	1.614.396
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.484.083	6.298.648
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-3.200
<i>Gain and loss on disposal</i>		
	9.203.479	7.909.844
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	104.992	287.472
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	34.723	47.081
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	131.227	44.693
<i>Exchange gains</i>		
	270.942	379.246

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	1.290.579	1.389.009
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	420.491	581.371
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	330.529	101.398
	2.041.599	2.071.778
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	5.350.646	2.741.158
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-1.335.655	-911.527
	4.014.991	1.829.631
6 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
		Goodwill <i>Goodwill</i> 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>		24.131.467
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>		25.745.863
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		7.227.652

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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>	21.006.322	50.813.477	9.833.548
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	317.588	2.972.009	1.169.246
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>21.323.910</u>	<u>53.785.486</u>	<u>11.002.794</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	16.825.558	30.196.991	8.274.173
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	870.339	6.033.668	580.077
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>17.695.897</u>	<u>36.230.659</u>	<u>8.854.250</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>3.628.013</u>	<u>17.554.827</u>	<u>2.148.544</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>1.392.144</u>	<u>0</u>

8 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	93.800
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>93.800</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>93.800</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	13.200.000	28.774.886	41.974.886
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	13.459.689	13.459.689
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	-13.000.000	-13.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Egenkapital 31. december	13.200.000	29.234.575	42.434.575
<i>Equity at 31 December</i>			

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.

10 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2015	2014
	DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver	1.237.113	1.472.464
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	829.231	1.490.083
<i>Property, plant and equipment</i>		
Leasing	847.393	717.870
<i>Leasing</i>		
Andet	-1.086.867	-517.892
<i>Other</i>		
	1.826.870	3.162.525

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den skønnede skattesats, hvormed skatten af den udskudte indkomst forventes beregnet.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the estimated tax rate at which the tax of the deferred income is expected to be calculated.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 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:

	2015	2014
	DKK	DKK
Kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.000.000	3.000.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.000.000	3.000.000
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	1.485.384	721.958
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
	3.485.384	3.721.958
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.045.658	1.852.926
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.045.658	1.852.926
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	270.270	1.879.835
<i>Within 1 year</i>		
	1.315.928	3.732.761
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Mellem 1 og 5 år	8.208.312	8.189.722
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	8.208.312	8.189.722
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	400.203	23.770.533
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	8.608.515	31.960.255

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2015	2014
	DKK	DKK
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	426.600	711.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>426.600</u>	<u>711.000</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	284.400	284.400
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	15.953.650	17.813.433
<i>Other short-term payables</i>		
Kortfristet del	<u>16.238.050</u>	<u>18.097.833</u>
<i>Short-term part</i>		
	<u>16.664.650</u>	<u>18.808.833</u>

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	1.011.230	2.385.093
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	670.490	1.158.029
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<u>1.681.720</u>	<u>3.543.122</u>
Lejeforpligtelser bygninger, uopsigelighedsperiode op til 36 mdr	1.507.097	1.115.658
<i>Rental obligation buildings, period of non-terminability up to 36 mth</i>		
Leasingforpligtelser bygninger, uopsigelighedsperiode 13 år	10.754.512	11.676.326
<i>Lease obligations buildings, period of non-terminability 13 years</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

SHV Energy NV, Hoofddorp, Holland / The Netherlands

Hovedaktionær
Controlling shareholder

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 SHV Holdings N.V..

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company SHV Holdings N.V. .

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Primagaz Danmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Primagaz Danmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

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.

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

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 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 eksklusive 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.

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 transaction date rates 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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.

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.

Staff expenses

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

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-20 år.

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 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5-20 years.

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 12,800 are expensed in the year of acquisition.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til gennemsnitspris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, indregnes under gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, idet denne med henvisning til Årsregnskabslovens §86 stk. 4 er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for SHV Holdings N.V.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is recognised in debts.

Cash Flow Statement

No cash flow statement has been prepared as this, with reference to section 86, subsection 4 of the Danish Financial Statements Act, is included in the Consolidated Cash Flow Statement of SHV Holdings N.V.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity