

Sempra Energy (Denmark-1) ApS

CVR-nr. 25650824

Central Business Registration No 25650824

Årsrapport 2012

Annual report 2012

Godkendt på selskabets generalforsamling den 13.05.2013

The Annual General Meeting adopted the annual report on 13.05.2013

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Nikolaj Bjørnholm

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse for 2012 / <i>Income statement for 2012</i>	15
Balance pr. 31.12.2012 / <i>Balance sheet at 31.12.2012</i>	16
Egenkapitalopgørelse for 2012 / <i>Statement of changes in equity for 2012</i>	18
Noter / <i>Notes</i>	19

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Sempra Energy (Danmark-1) ApS
Amaliegade 15
1256 København K

CVR-nr.: 25650824
Stiftet: 15.09.2000
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2012 - 31.12.2012

Bestyrelse

Joseph A. Householder
Paul Hung Yong
Randall L. Clark

Direktion

George S. Liparidis
Luis E. Pawluszek

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Entity details

Entity

*Sempra Energy (Danmark-1) ApS
Amaliegade 15
1256 Copenhagen K*

*Central Business Registration No: 25650824
Founded: 15.09.2000
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2012 - 31.12.2012*

Board of Directors

*Joseph A. Householder
Paul Hung Yong
Randall L. Clark*

Executive Board

*George S. Liparidis
Luis E. Pawluszek*

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 for Sempra Energy (Denmark-1) ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2012 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13.05.2013
Copenhagen, 13.05.2013

Direktion *Executive Board*

George S. Liparidis

Luis E. Pawluszek

Bestyrelse *Board of Directors*

Joseph A. Householder

Paul Hung Yong

Randall L. Clark

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Sempra Energy (Denmark-1) ApS for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Sempra Energy (Denmark-1) ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sempra Energy (Denmark-1) ApS for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rime-

Independent auditor's reports

To the owners of Sempra Energy (Denmark-1) ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Sempra Energy (Denmark-1) ApS for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting esti-

Den uafhængige revisors erklæringer

lige samt 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. 31.12.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold skal vi henvise til omtalen i note 2. Selskabets kerneaktiver ligger i Argentina, som har været i en kritisk økonomisk situation siden 2001.

Regeringen har foretaget ændringer i den licens, hvorunder Sempra Energy (Denmark-1) ApS' associerede virksomheder driver virksomhed, primært suspenderingen af det oprindelige takstreguleringssystem og lovgivningsmæssige ændringer. Disse forhold og forandringerne i landets økonomiske forhold påvirker de associerede selskabers økonomiske og finansielle situation og skaber dermed usikkerhed om deres fremtidige virksomhed. Sempra Energy (Denmark-1) ApS' fremtid er afhængig af følgerne af de økonomiske og lovgivningsmæssige forhold i Argentina.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at forudsige resultatet af ovennævnte forhold eller følgerne heraf for selskabet og dets associerede selskabers økonomiske og finansielle stilling eller den fremtidige likviditetsudvikling. Årsregnskabet for Sempra Energy (Denmark-1) ApS skal derfor læses under hensyntagen til disse usikre forhold.

Independent auditor's reports

mates made by Management, as well as 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 Company's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of matter affecting the financial statements

Without qualifying our opinion we draw your attention to note 2. The Company's core assets are situated in Argentina, which has been immersed in a critical economic situation since 2001.

The Argentine national government introduced changes to the license with which Sempra Energy (Denmark-1) ApS' associated companies are operating, mainly the suspension of the original tariff restatement regime and regulatory changes. These issues and the changes in the country's economic conditions, affect the economic and financial equation of the associated companies, generating uncertainty as to the future development of their business. The outlook for Sempra Energy (Denmark-1) ApS is contingent on the outcome of changes in Argentina's economic and regulatory environment.

At this time it is not possible to anticipate the outcome of the situations mentioned above, or its consequences on the economic and financial position of the Company and its associated companies, or the future evolution of its cash flow, consequently, the financial statements of Sempra Energy (Denmark-1) ApS must be read in light of these uncertain circumstances.

Den uafhængige revisors erklæring

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 13.05.2013
Copenhagen, 13.05.2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens L. Simonsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Dorte Haun
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Virksomhedens formål er at udføre handel, industri og finansielle aktiviteter indirekte via investeringer i andre virksomheder og at udføre anden virksomhed, som efter bestyrelsens opfattelse er forbundet hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2012 har virksomhedens driftsaktivitet bestået af administration af holdingselskabets investeringer i Argentina.

Sempra Energy (Denmark-1) ApS' øverste moderselskab, Sempra Energy, meddelte den 27. december 2006, at man havde truffet beslutning om at afhænde sine interesser i to naturgasdistributionselskaber i Argentina. Sempra Energy (Denmark-1) ApS ejer 43,09% af Sodigas Pampeana S.A. og Sodigas Sur S.A., der er holdingvirksomheder, som ejer størstedelen af aktierne i ovennævnte distributionsvirksomheder.

Beslutningen blev fulgt op af en aktiv indsats for at finde en køber, og dette omfattede anvendelse af en uafhængig tredjepart til at udarbejde en dagsværdi-vurdering og finde frem til interessenter.

Sempra modtog i 2010 et ikke bindende tilbud, som ikke var i overensstemmelse med ledelsens forventninger på det tidspunkt.

Sempra har i 2012 fortsat drøftelser med Camuzzi og andre potentielle købere og har ikke modtaget nogen bindende tilbud.

Den forsinkede offentliggørelse af takster, usikkerheden omkring tidspunktet for taksternes ikrafttræ-

Management commentary

Primary activities

The Entity's object is to carry on trading, industrial and finance activities indirectly by investments in other companies and to carry on any other activities, which, in the discretion of the Board of Directors, are related thereto.

Development in activities and finances

The operating activities for the year ended 2012 consisted of managing holding company investments in Argentina.

On December 27, 2006 Sempra Energy, the ultimate parent of Sempra Energy (Denmark-1) ApS, announced that it had decided to sell its interests in two natural gas distribution companies located in Argentina. Sempra Energy (Denmark-1) ApS owns 43.09% of Sodigas Pampeana S.A. and Sodigas Sur S.A., holding companies that own the majority of the shares in the distribution companies mentioned above.

This decision was followed with an active program to locate a buyer, which included hiring an independent third party to prepare a fair market valuation and locate interested parties.

During 2010 Sempra received a nonbinding offer, which did not meet the Entity's expectations at the time.

During 2012 Sempra continued discussions with Camuzzi and other potential buyers and has not received any binding offers.

The delays in the tariff publication, the uncertainty with regard to the timing of their implementation

Ledelsesberetning

delse sammenholdt med inflationens forventede negative indvirkning på virksomhedernes omkostninger samt tegn på fald i de argentinske energivirksomheders værdi har medført, at ledelsen har vurderet kapitalandelene til dagsværdi og indregnet en nedskrivning på 149.223 tkr.

Dagsværdien er opgjort ud fra Sodigas Pampeana S.A.'s skønnede markedsværdi. Pengestrømsprognoserne for Sodigas Sur S.A.'s kapitalandele er negative, og der er ingen dokumentation for dagsværdien af det tilgodehavende gælds-brev hos Camuzzi Gas del Sur S.A., hvorfor kapitalandelene i Sodigas Sur S.A. er nedskrevet til nul, og der er foretaget fuld reservation for det tilgodehavende gælds-brev hos Camuzzi Gas del Sur S.A.

Ledelsen har vurderet, at der ikke har været yderligere ændringer i begivenheder og forhold siden 31. december 2010. Der er som følge heraf ingen ændringer i værdien af de argentinske kapitalandele pr. 31. december 2012.

Forventet udvikling

Sempra Energy (Denmark-1) ApS' kerneaktiver befinder sig i Argentina, som har været i en kritisk økonomisk situation siden 2001.

I januar 2002 foretog regeringen ændringer i den licens, hvorunder Sempra Energy (Denmark-1) ApS' associerede virksomheder driver virksomhed, primært suspenderingen af det oprindelige takstreguleringssystem og lovgivningsmæssige ændringer. Disse forhold og udskydelsen af betaling af tilskud fra regeringen samt forandringerne i landets økonomiske forhold påvirker de associerede virksomheders økonomiske og finansielle situation og skaber dermed usikkerhed om deres fremtidige virk-

Management commentary

coupled with the expected unfavourable impact of inflation on the entities' expenditures as well as the evidence of decrease in value of Argentine energy entities, led management in 2010 to assess their investments at fair value and record an impairment charge of DKK.149.223k.

The fair value was determined based on Sodigas Pampeana S.A.'s market value estimates. Cash flows projections from Sodigas Sur S.A.'s investments are negative and there is no evidence of a fair value for the note receivable from Camuzzi Gas del Sur S.A., therefore the investment in Sodigas Sur S.A. has been written down to zero and note receivable from Camuzzi Gas del Sur S.A. has been fully reserved.

Management has considered that there were no additional changes in events or circumstances since those identified as of December 31, 2010. As consequence, there is no change in the value of the Argentine Investment as of December 31, 2012.

Outlook

Sempra Energy (Denmark-1) ApS' core assets are located in Argentina. Argentina has been immersed in a critical economic situation since 2001.

In January 2002 the Argentine national government introduced changes to the license under which Sempra Energy (Denmark-1) ApS' associated companies are operating, mainly the suspension of the original tariff restatement regime and regulatory changes. These issues as well as the delay in the payment of subsidies due from the government and the changes in the country's economic conditions affect the economic and financial situation of the associates, generating uncertainty as to the future

Ledelsesberetning

somhed

I oktober 2008 indgik driftsvirksomhederne genforhandlingsaftaler med den argentinske regering, der muligvis kan resultere i en stigning i taksterne. Disse aftaler er dog afhængig af, at regeringen afslutter visse procedurer.

Genforhandlingsaftalerne indeholder et midlertidigt takstsystem, som tillader en takststigning på 27% med tilbagevirkende kraft til 1. juli 2008 for Camuzzi Gas del Sur S.A. og 1. august 2008 for Camuzzi Gas Pampeana S.A. (majoriteten i begge virksomheder er ejet af Sempra Energy (Denmark-1) ApS's associerede virksomheder).

Aftalerne indeholder derudover en mekanisme til overvågning af omkostninger, som gør det muligt at gennemgå takstreguleringer, når der i indekset, benævnt omkostningsovervågningsmekanisme, registreres en afvigelse på 5% eller derover. Ifølge § 11 i genforhandlingsaftalerne skulle der foretages en fuldstændig gennemgang af taksterne, hvorefter der skulle fastlægges nye takstrammer for en femårig periode. Den pågældende gennemgang skulle indledes senest den 15. november 2008 og afsluttes den 28. februar 2009.

I december 2012 – mere end 4 år efter at genforhandlingsaftalerne blev indgået – er den takstforhøjelse, der blev fastlagt i overgangsordningen, endnu ikke gennemført, og – mere end 3 år efter at tidsfristen for en fuldstændig gennemgang af taksterne blev fastlagt – er en sådan gennemgang heller ikke blevet gennemført. Driftsvirksomhederne har som følge heraf ikke fået bevilget hverken midlertidige eller endelige takstforhøjelser.

Management commentary

development of their business.

In October 2008 the operating entities signed renegotiation agreements with the government of Argentina that would potentially result in a tariff increase. However these agreements are subject to the completion of certain procedural steps by the Argentine government.

The renegotiation agreements provide for a transitory rate regime which included a 27% rate increase retroactively to July 1, 2008 for Camuzzi Gas del Sur S.A. and August 1, 2008 for Camuzzi Gas Pampeana S.A. (both entities majority owned by Sempra Energy (Denmark-1) ApS' associates).

In addition, the agreements provided for a mechanism to monitor costs, which allows for reviewing rate adjustments when the index called cost monitoring mechanism experiences a 5% variation or more. According to clause 11 of the Renegotiation Agreements, a full rate review had to be performed as a result of which a new rate level for a five year period had to be established. This full review had to be launched on November 15, 2008, at the latest, and had to end on February 28, 2009.

As of December 2012, more than four years after the renegotiation agreements were executed, the rate increase established in the transitory regime has not been implemented and, more than three years after the deadline established for the full rate review, no such revision has ever taken place. As a result, no rate increases, either interim or final, have been granted to the operating entities.

Ledelsesberetning

Driftsvirksomheden Camuzzi Gas del Sur S.A., der havde overforfaldne lån, fremsatte i 2009 et kontant tilbud om tilbagekøb af sin gæld. Virksomheden har anvendt indtægterne fra salget af en bygning til Camuzzi Gas Pampeana S.A. til at finansiere dette. Mens udfaldet af disse aftaler gjorde det muligt for virksomheden at nedbringe sin eksterne gæld, er den likviditet, som virksomheden har genereret, blevet brugt til at finansiere dens drift, hvorefter der ingen yderligere midler var til at indfri lånene over for aktionærerne.

Det argentinske naturgasstilsyn (ENERGAS) og driftsvirksomhederne indgik i november 2012 aftaler om at pålægge kunder et tillæg (fast beløb pr. faktura). Dette tillæg indsættes på en særlig forvaltningskonto og skal udelukkende anvendes til infrastruktur, vedligeholdelse og udvidelse. Godkendelsen af dette tillæg har ikke medført nogen ændring i situationen vedrørende de takster, der endnu ikke er forhøjet.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at forudsige udfaldet af takststigningerne og følgerne heraf for de associerede virksomheders økonomiske og finansielle situation og på den fremtidige likviditetsudvikling.

Sempra Energy (Denmark-1) ApS' fremtid er derfor afhængig af godkendelsen af licensstigningen og følgerne af de økonomiske og lovgivningsmæssige forhold i Argentina.

Begivenheder efter balancedagen

Nationalbanken offentliggør valutakurserne på det frie marked. Aktiver og gældsforpligtelser i argentinske pesos og amerikanske dollar blev pr. 31. december 2012 omregnet til den frie kurs på DKK

Management commentary

In 2009, Camuzzi Gas del Sur S.A., operating entity that had past due loans, launched a buyback offer in cash for its financial debt. The Entity used proceeds from a sale of a building to Camuzzi Gas Pampeana S.A. to fund the program. While the outcome of these agreements allowed the Entity to significantly reduce their third party debt, the cash generated by the Entity has been used to fund their operations with no additional cash remaining to satisfy the loans due to their shareholders.

In November 2012, the Argentine natural gas regulatory agency (ENARGAS) and the operating entities signed agreements establishing a charge (fix amount per invoice) for customers. This charge is being deposited in a special trust account and shall be used exclusively for infrastructure, maintenance and expansion. The approval of this charge has not changed the situation with respect to the tariffs that have not yet been increased.

At this time it is not possible to anticipate the outcome of the tariff increase process, and its consequences for the economic and financial position of the associates, and for the future evolution of their cash flows.

The outlook for Sempra Energy (Denmark-1) ApS is contingent on the approval of the tariff increase and the outcome of changes in Argentina's economic and regulatory environment.

Events after the balance sheet date

The Danish National Bank reports free market exchange rates. As of December 31, 2012, assets and liabilities denominated in Argentine Pesos and United States Dollars were translated at a foreign

Ledelsesberetning

1,1509 pr. argentinsk peso og DKK 5,6591 pr. amerikansk dollar. Kursen den 8. maj 2013 på argentinsk peso og amerikansk dollar er henholdsvis 1,0883 og 5,6745 i forhold til den danske krone.

I 2013 er der modtaget nye tilbud for aktierne i distributør selskaberne. Baseret på disse tilbud har ledelsen i marts 2013 indregnet en nedskrivning på 58 mio.kr., hvorefter der resterer en nettoværdi på ca. 117 mio.kr.

På en ekstraordinær generalforsamling den 26. februar 2013 er det besluttet at foretage en kapitalnedsættelse. Som led i kapitalnedsættelsen er i alt 47.714 tkr. udbetalt til anpartshaveren.

Management commentary

exchange rate of DKK 1,1509 per Argentine Peso and DKK 5,6591 per United States Dollar. As of May 8, 2013, the foreign exchange rate of the Argentine Peso and the United States Dollar against the Danish Kroner was 1,0883 and 5,6745, respectively.

In March 2013 new offers have been received for the shares in the distribution companies. Based on the offers received management has in March 2013 recorded an impairment charge of DKK 58 million to give a remaining net value of approximately DKK 117 million.

On February 26, 2013 at an extraordinary general meeting a capital reduction was resolved. As part of the capital reduction a total amount of DKK 47.714k has been repaid to the shareholder.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er foretaget enkelte reklassifikationer.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

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

The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.

Certain reclassifications have been included.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner.

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehaver hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter herunder renteindtægter fra tilgodehaver hos associerede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date, are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognized in the income statement as financial income or financial expenses. Other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for the Entity's administrative functions.

Other financial income from group enterprises

Other financial income from group enterprises comprises interest income etc on receivables from group enterprises.

Other financial income

Other financial income comprises interest income including interest income from receivables from associates, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Balancen

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilskud til de associerede virksomheder betragtes som en forøgelse af inversteringen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssi-

Accounting policies

Impairment of financial assets

Impairment of financial assets comprises impairment of financial assets which are not measured at fair value on a current basis.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Investments in associates

Investments in associates are measured at cost and are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Subsidies to the associates are considered as an increase in the investment.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-

Anvendt regnskabspraksis

ge værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender og inkluderer bankkonti i USD.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldige og tilgodehavende selskabsskat

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

Accounting policies

based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Cash

Cash comprises bank deposits and includes bank deposits that are denominated in United States Dollars.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax payable or receivable

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are recognized in the balance sheet at their estimated realizable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Resultatopgørelse for 2012*Income statement for 2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	DKK'000	DKK'000
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		(3.240)	(4.355)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(3.240)	(4.355)
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>		919	492
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	7.835	11.548
Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Impairment of financial assets</i>	4	(3.609)	17.560
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(2.932)	0
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		(1.027)	25.245
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		(1.027)	25.245
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(1.027)	25.245
		(1.027)	25.245

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	DKK'000	DKK'000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		48.003	45.002
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		168.399	168.399
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	216.402	213.401
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		216.402	213.401
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	6	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		0	0
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		1.279	5.780
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1.279	5.780
Aktiver <i>Assets</i>		217.681	219.181

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	DKK'000	DKK'000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	7	500.000	500.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(285.682)	(284.655)
Egenkapital <i>Equity</i>		214.318	215.345
Anden gæld <i>Other payables</i>	8	3.363	3.836
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		3.363	3.836
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		3.363	3.836
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		217.681	219.181
Begivenheder efter balancedagen <i>Events after the balance sheet date</i>	1		
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>	2		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	9		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	10		

Egenkapitalopgørelse for 2012*Statement of changes in equity for 2012*

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	(284.655)	215.345
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(1.027)	(1.027)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500.000	(285.682)	214.318

Noter

Notes

1. Begivenheder efter balancedagen

1. Events after the balance sheet date

I marts 2013 er der modtaget nye tilbud på aktierne i distributør selskaberne. Baseret på disse har ledelsen i indregnet en yderligere nedskrivning på 58 mio.kr. i marts 2013 sammenholdt med nedskrivningen pr. 31.12.2012. Værdien af investeringen udgør herefter ca. 117 mio.kr.

In March 2013 new offers have been received on the shares in the distribution companies. Based on the offers management has recorded an additional impairment charge in March 2013 of DKK 58 million compared with the provision in diminution in value as at 31.12.2012. The value of the investment hereafter amounts to approximately DKK 117 million.

På en ekstraordinær generalforsamling den 26. februar 2013 er det besluttet at foretage en kapitalnedsættelse. Som led i kapitalnedsættelsen er i alt 47.714 tkr. udbetalt til anpartshaveren.

On February 26, 2013 at an extraordinary general meeting a capital reduction was resolved. As part of the capital reduction a total amount of DKK 47.714 k has been repaid to the shareholder.

2. Usikkerhed ved indregning og måling

2. Uncertainty relating to recognition and measurement

Virksomhedens kerneaktiver ligger i Argentina, som har været i en kritisk økonomisk situation siden 2001. I ledelsesberetningen side 7-10 er der en beskrivelse af usikre forhold vedrørende virksomheden. Årsregnskabet for Sempra Energy (Denmark-1) ApS skal læses under hensyntagen til disse usikre forhold, der henvises til side 7-10 i ledelsesberetningen for en nærmere beskrivelse heraf.

The Entity's core assets are situated in Argentina, which has been immersed in a critical economic situation since 2001. In the Management commentary pages 7-10 there is a description of uncertain circumstances regarding the Entity. The financial statements of Sempra Energy (Denmark-1) ApS must be read in light of these uncertain circumstances, we draw you attention to pages 7-10 in management commentary for a more detailed description.

3. Andre finansielle indtægter

3. Other financial income

	<u>2012</u> <u>DKK'000</u>	<u>2011</u> <u>DKK'000</u>
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder <i>Financial income from associates</i>	7.835	7.163
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	4.385
	<u>7.835</u>	<u>11.548</u>

4. Nedskrivning af finansielle aktiver

4. Impairment of financial assets

Noter

Notes

Nedskrivning finansielle aktiver består af nedskrivning på tilgodehavende i associerede virksomheder 3.609 tkr. (2011: 0 kr.), tilbageførsel af nedskrivning på tilgodehavender i associerede virksomheder, 0 kr. (2011: 20.896 tkr.) og nedskrivning på kapitalandele i associerede virksomheder, 0 kr. (2011: 3.336 tkr.).

Impairment of financial assets consists of diminution in value of receivables in associates, DKK 3.609 k (2011: DKK 0), release of diminution in value of receivables in associates, DKK 0 (2011: DKK 20.896 k) and impairment of investments in associates with DKK 0 (2011: DKK 3.336 k).

	Tilgodehaven- der hos tilknyt- tede virksom- heder <i>Receivables from group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in asso- ciates</i>	Tilgodehaven- der hos associ- erede virksom- heder <i>Receivables from associates</i>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000
5. Finansielle anlægsaktiver			
<i>5. Fixed asset investments</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	45.002	2.059.365	138.427
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	(674)	0	(2.294)
Tilgange <i>Additions</i>	4.567	0	7.835
Afgange <i>Disposals</i>	(892)	0	(1.932)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	48.003	2.059.365	142.036
Nedskrivninger primo <i>Impairment losses beginning of year</i>	0	(1.890.966)	(138.427)
Årets nedskrivninger <i>Write-downs for the year</i>	0	0	(3.609)
Nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses end of year</i>	0	(1.890.966)	(142.036)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	48.003	168.399	0

Sempra Energy (Denmark-1) ApS' øverste modervirksomhed, Sempra Energy, meddelte den 27. december 2006, at man havde truffet beslutning om at afhænde sine interesser i to naturgasdistributionselskaber i Argentina. Sempra Energy (Denmark-1) ApS ejer 43,09% af Sodigas Pampeana S.A. og Sodigas Sur S.A., der er holdingselskaber, som ejer størstedelen af aktierne i ovennævnte distributionsvirksomheder. I ledelsesberetningen side 6 er der en nærmere beskrivelse heraf.

Investeringen i associerede virksomheder er nedskrevet til dagsværdi (fair value). The investments in associates has been written down to fair value.

Noter

Notes

On December 27, 2006 Sempra Energy, the ultimate parent of Sempra Energy (Denmark-1) ApS, announced that it had decided to sell its interests in two natural gas distribution companies located in Argentina. Sempra Energy (Denmark-1) ApS owns 43.09% of Sodigas Pampeana S.A. and Sodigas Sur S.A., holding companies that own the majority of the shares in the distribution companies mentioned above. In the Management commentary page 6 there is a more detailed description.

The investment in associates has been written down to fair value.

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i>	Egenka- pital <i>Equity</i>	Resultat <i>Profit/loss</i>
	_____	%	DKK'000	DKK'000
Associerede virksomheder: <i>Associates enterprises:</i>				
Sodigas Pampeana S.A.	Argentina	43,09	800.522	(56.688)
Sodigas Sur S.A.	Argentina	43,09	208.453	(153.820)

Se ledelsesberetningen side 7-9 vedrørende beskrivelse af planerne for de associerede virksomheder.

See management commentary page 7-9 for description of the plans for the associates.

Det tilgodehavende gældsbrief er udstedt til det associerede virksomhed, Sodigas Sur S.A.'s dattervirksomhed, Camuzzi Gas del Sur S.A.

The note receivable is issued to the associate, Sodigas Sur S.A.'s subsidiary, Camuzzi Gas del Sur S.A.

Det tilgodehavende gældsbrief er udstedt til en tilknyttet virksomhed Sempra Energy International Holdings N.V. Det tilgodehavende gældsbrief er indfriet i marts 2013.

The note receivable is issued to a group enterprise, Sempra Energy International Holdings N.V. The note receivable has been repaid in March 2013.

6. Udskudt skat

6. Deferred tax

Virksomheden har et væsentligt udskudt skatteaktiv. Det er på grund af det planlagte salg af aktierne i virksomheden på nuværende tidspunkt usikkert, hvorvidt der vil blive tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at virksomheden kan udnytte det fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er derfor optaget til 0 kr.

The Entity has a materiel deferred tax asset. At present it is uncertain because of the planned divestment of the Entity's shares whether sufficient taxable income will be available against which the unused tax losses can be offset by the Entity. The deferred tax asset has therefore been measured at DKK 0.

Noter

Notes

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK'000
7. Virksomhedskapital			
<i>7. Contributed capital</i>			
Ordinære anparter <i>Ordinary shares</i>	5.000.000	100,00	500.000
	5.000.000		500.000

8. Anden gæld

8. Other payables

Anden gæld indeholder bl.a. skyldig argentinsk investeringsskat, 2.174 tkr. (2011: 3.048 tkr.).

Other payables consists e.g. of Argentine equity tax payables, DKK 2.174 k (2011: DKK 3.048 k).

9. Ejerforhold

9. Ownership

Følgende anpartshaver ejer mere end 5% af selskabets anpartskapital:

The following shareholder holds more than 5% of the Company's share capital:

Sempra Energy International (España) SLU, Santa Cruz de Tenerife, Spanien.

Sempra Energy International (España) SLU, Santa Cruz de Tenerife, Spain.

10. Koncernforhold

10. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Sempra Energy, San Diego, Californien, USA.

Sempra Energy, San Diego, California, USA.