

Key Equipment Finance Denmark A/S

c/o Eversheds
Frederiksborggade 15, 11., 1360 København K

CVR No. 32 87 84 58



Årsrapport for 2012

Annual report for the year ended 31 December 2012

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 29. maj 2013
Approved at the annual general meeting of shareholders on 29 May 2013

Som dirigent:

As chairman:

.....
Robert Mikelsons

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse

Content

Ledelsespåtegning	1
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	2
Independent auditor's report on the financial statements	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	4
Income statement	
Balance	5
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	7
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	8
Accounting policies	
Virksomhedens væsentligste aktiviteter og oplysninger om selskabet	10
The company's primary activities and company details	
Personaleomkostninger	10
Staff costs	
Finansielle indtægter	10
Financial income	
Finansielle omkostninger	10
Financial expenses	
Aktiekapital	11
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	11
Security for loans	
Nærtstående parter	11
Related parties	

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Key Equipment Finance Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. maj 2013
Copenhagen, 17 May 2013

Direktionen:/Executive board:

.....
John Albert Charles Evans

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Adam David Warner
formand/chairman

.....
James Edward Cran

.....
John Albert Charles Evans

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent auditor's report on the financial statements

Til aktionærene i Key Equipment Finance Denmark A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Key Equipment Finance Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en 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 en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige 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.

To the shareholders of Key Equipment Finance Denmark A/S

We have audited the financial statements of Key Equipment Finance Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, management is responsible for such internal control as it 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 according to Danish audit regulations. 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 an 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 entity's preparation of financial statements that give a true and fair view.

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates 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.

fortsat - Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

continued - Independent auditor's report on the financial statements

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 17. maj 2013
Copenhagen, 17 May 2013

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Robert Christensen
statsautoriseret revisor
state authorised public accountant

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2012 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. 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's review is consistent with the financial statements.

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2012 DKK	2011 DKK
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>87.502</u>	<u>101.522</u>
Bruttotab Gross margin	-87.502	-101.522
4 Finansielle indtægter Financial income	3.282	4.965
5 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>105</u>	<u>0</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	-84.325	-96.557
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>-84.325</u>	<u>-96.557</u>
 Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>-84.325</u>	<u>-96.557</u>
	<u>-84.325</u>	<u>-96.557</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2012 DKK	2011 DKK
Aktiver Assets		
Omsætningsaktiver Current assets		
Likvide beholdninger Cash	<u>11.148.489</u>	<u>556.754</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>11.148.489</u>	<u>556.754</u>
Aktiver i alt Total assets	<u>11.148.489</u>	<u>556.754</u>

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
6 Aktiekapital Share capital	610.000	600.000
Overkurs ved emission Share premium account	10.626.506	0
Overført resultat Retained earnings	<u>-208.017</u>	<u>-123.692</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>11.028.489</u>	<u>476.308</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	<u>120.000</u>	<u>80.446</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>120.000</u>	<u>80.446</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>120.000</u>	<u>80.446</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>11.148.489</u>	<u>556.754</u>

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Share premium	Retained earnings	Total
Egenkapital pr. 1/1 2012 Equity at 1/1 2012	600.000	0	-123.692	476.308
Kapitalforhøjelse Capital increase	10.000	10.626.506	0	10.636.506
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss			-84.325	-84.325
Egenkapital pr. 31/12 2012 Equity at 31/12 2012	<u>610.000</u>	<u>10.626.506</u>	<u>-208.017</u>	<u>11.028.489</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Key Equipment Finance Denmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

The annual report of Key Equipment Finance Denmark A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include administrative expenses.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Balancen

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skal indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser indenfor samme jurisdiktion.

Balance sheet

Income tax

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

2. Virksomhedens væsentligste aktiviteter og oplysninger om selskabet

The company's primary activities and company details

Selskabets formål er finansiering af aktiver, herunder finansiell leasing og anden hermed efter bestyrelsens skøn beslægtet virksomhed.

The object of the company is asset financing, including lease financing and other related activities as defined by the supervisory board.

Oplysninger om selskabet

Company details

c/o Navn/c/o Name	c/o Eversheds
Adresse, postnr., by /Address, Postal, Zip Code	Frederiksborggade 15, 11., 1360 København K
CVR-nr./CVR No.	32 87 84 58
Telefon/Tel.	+45
Mobiltelefon/Mobile Phone	+45
Telefax/Telefax	+45
Bestyrelsen:/Supervisory board:	Adam David Warner, formand/chairman James Edward Cran John Albert Charles Evans
Direktion/Executive board	John Albert Charles Evans
Revision/Auditors	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg, Denmark Telefon +45 70 10 80 50 Telefax +45 35 87 22 00
Bankforbindelse/Bankers	Nordea

3. Personaleomkostninger

Staff costs

Der er ikke udbetalt lønninger eller gager i regnskabsåret.

No wages or salaries were paid in the financial year.

	2012 DKK	2011 DKK
4. Finansielle indtægter		
Financial income		
Andre finansielle indtægter	3.282	4.965
Other financial income	<u>3.282</u>	<u>4.965</u>
5. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Andre finansielle omkostninger	105	0
Other financial expenses	<u>105</u>	<u>0</u>

	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK
6. Aktiekapital		
Share capital		
Aktiekapitalen kr. 610.000 sammensættes således:		
Analysis of the company's share capital DKK 610.000 :		
610.000 A-aktie(r) a kr. 1	<u>610.000</u>	<u>600.000</u>
610.000 class A-share(s) of DKK 1 each		
	<u><u>610.000</u></u>	<u><u>600.000</u></u>

	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK	<u>2010</u> DKK
Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 3 år:			
Analysis of changes in the share capital over the past 3 years:			
Saldo primo	600.000	600.000	600.000
Opening balance			
Kapitalforhøjelse	<u>10.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Capital increase			
Saldo ultimo	<u><u>610.000</u></u>	<u><u>600.000</u></u>	<u><u>600.000</u></u>
Year end			

7. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Der er ingen sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2012.

No security had been placed at 31 December 2012.

8. Nærtstående parter

Related parties

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne
 Information about shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Key Equipment Finance Europe Limited	Ashurst Manor Church Lane, Sunninghill Berkshire, SL5 7DD United Kingdom

