

Kiesel Scandinavia Holding A/S

CVR-nr. / reg no. 26 43 92 99

Årsrapport for 2014

Annual report for 2014

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 10.06.15

Henrik Hansen
Dirigent

| | |
|--|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. Company information etc. | 3 - 4 |
| Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report | 5 |
| Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports | 6 - 7 |
| Ledelsesberetning Management's review | 8 |
| Resultatopgørelse Income statement | 9 |
| Balance Balance sheet | 10 - 11 |
| Anvendt regnskabspraksis Accounting policies | 12 - 16 |
| Noter Notes | 17 - 20 |

Selskabet

The company

Kiesel Scandinavia Holding A/S
Smålodsvvej 35
Benløse
4100 Ringsted
Hjemsted / Registered office: Ringsted
CVR-nr. / reg. no.: 26 43 92 99

Bestyrelse

Board of Directors

Toni Kiesel, formand / chairman
Hans Thomas Vadstedt
Erik Gulsvik
Jan-Erik Ling
Jussi Kiski

Direktion

Executive Board

Henrik Hansen

Revision

Auditors

Revisionsfirmaet Carsten Øhauge A/S
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Pengeinstitut

Bank

Jyske Bank

Modervirksomhed

Parent company

Kiesel GmbH

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Kiesel Scandinavia A/S, Danmark, Ringsted

Kiesel Scandinavia AS, Norge

Kiesel Scandinavia AB, Sverige

Kiesel Scandinavia Oy, Finland

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 for Kiesel Scandinavia Holding A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 for Kiesel Scandinavia Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Ringsted, den 21. maj 2015
Ringsted, May 21, 2015

Direktionen **Executive Board**

Henrik Hansen

Bestyrelsen **Board of Directors**

Toni Kiesel
Formand / Chairman

Hans Thomas Vadstedt

Erik Gulsvik

Jan-Erik Ling

Jussi Kiski

Til kapitalejeren i Kiesel Scandinavia Holding A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Kiesel Scandinavia Holding A/S for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

To the capital owner of Kiesel Scandinavia Holding A/S

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Kiesel Scandinavia Holding A/S for the financial year 01.01.14 - 31.12.14, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the 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 that 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 company's prepa-

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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere 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.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.14 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 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.

Ringsted, den 21. maj 2015

Ringsted, May 21, 2015

Revisionsfirmaet Carsten Øhauge A/S

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Carsten Øhauge Pedersen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

ration 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 company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the 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 opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.14 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to 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.

Hovedaktiviteter

Selskabets er holdingselskab for de nordiske selskaber indenfor Kiesel koncernen.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.14 - 31.12.14 udviser et resultat på DKK -7.954.654 mod DKK -4.480.797 for tiden 01.01.13 - 31.12.13. Balancen viser en egenkapital på DKK 11.662.111.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Main activities

The company is a holding company for the Nordic companies within the Kiesel Group.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.14 - 31.12.14 showed a profit of DKK -7,954,654 against DKK -4,480,797 for the period 01.01.13 - 31.12.13. The balance sheet showed equity of DKK 11,662,111.

The management considers the net profit for the year to be not satisfactory.

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

| Note | 2014 DKK | 2013 DKK |
|---|-------------------|-------------------|
| | 195.681 | -39.775 |
| Bruttofortjeneste Gross profit | | |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise | -8.002.827 | -4.491.814 |
| 1 Andre finansielle indtægter Other financial income | 8.105 | 61.779 |
| 2 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses | -139.516 | -7.302 |
| Resultat før skat Profit/loss before tax | -7.938.557 | -4.477.112 |
| 3 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year | -16.097 | -3.685 |
| Årets resultat Profit/loss for the year | -7.954.654 | -4.480.797 |

Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method | -8.002.827 | -4.491.814 |
| Overført resultat Retained earnings | 48.173 | 11.017 |
| I alt Total | -7.954.654 | -4.480.797 |

| AKTIVER ASSETS | | 31.12.14 | 31.12.13 |
|---|---|-------------------|-------------------|
| Note | | DKK | DKK |
| 4 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | 13.785.825 | 19.160.960 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments | | 13.785.825 | 19.160.960 |
| Anlægsaktiver i alt Total non-current assets | | 13.785.825 | 19.160.960 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises | 77.594 | 245.949 |
| | Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable | 211.903 | 0 |
| Tilgodehavender i alt Total receivables | | 289.497 | 245.949 |
| Likvide beholdninger Cash | | 96.344 | 283.009 |
| Omsætningsaktiver i alt Total current assets | | 385.841 | 528.958 |
| Aktiver i alt Total assets | | 14.171.666 | 19.689.918 |

| PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES | | 31.12.14 DKK | 31.12.13 DKK |
|--|--|-------------------|-------------------|
| Note | | | |
| | Selskabskapital Share capital | 1.860.166 | 1.860.166 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method | 9.698.775 | 15.073.910 |
| | Overført resultat Retained earnings | 103.170 | 54.997 |
| 5 | Egenkapital i alt Total equity | 11.662.111 | 16.989.073 |
| | Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions | 27 | 0 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | 35.000 | 35.000 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises | 2.474.528 | 2.662.170 |
| | Selskabsskat Income tax | 0 | 3.675 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables | 2.509.555 | 2.700.845 |
| | Gældsforpligtelser i alt Total payables | 2.509.555 | 2.700.845 |
| | Passiver i alt Total equity and liabilities | 14.171.666 | 19.689.918 |
| 6 | Eventualforpligtelser Contingent liabilities | | |
| 7 | Nærtstående parter Related parties | | |

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 valgt at undlade at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with Section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has decided not to prepare consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical exchange rates.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder , andre driftsindtægter andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

INCOME STATEMENT

Gross profit

Gross profit comprises , other operating income other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Finansielle poster

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

Skatter

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

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

Net financials

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

Tax

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

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne for-tjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

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

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

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders beta-ling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skatteplig-tige indkomst, reguleret for betalte acontoskat-ter.

BALANCE SHEET

Investments

Equity investments in subsidiaries are recog-nised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and plus or minus unrealised intercompany gains and losses.

The company's share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Equity investments in subsidiaries are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

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

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

Current and deferred taxes

As the administration company, the company assumes liability for the jointly taxed enterprises' income tax payments to the tax authorities in step with the joint taxation contributions being paid by the jointly taxed enterprises.

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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

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

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.

Gældsforpligtelser

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

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

| | 2014 | 2013 |
|--|------|------|
| | DKK | DKK |

1. Andre finansielle indtægter**Other financial income**

| | | |
|---|-------|--------|
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises | 0 | 61.743 |
| Valutakursgevinst Foreign exchange gains | 8.105 | 36 |
| I alt Total | 8.105 | 61.779 |

2. Andre finansielle omkostninger**Other financial expenses**

| | | |
|---|---------|-------|
| Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises | 137.992 | 0 |
| Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses | 1.524 | 7.302 |
| I alt Total | 139.516 | 7.302 |

3. Skatter**Taxes**

| | | |
|---|--------|-------|
| Årets aktuelle skat Tax on profit for the year | 16.097 | 3.685 |
| I alt Total | 16.097 | 3.685 |

| | | |
|--|----------|----------|
| | 31.12.14 | 31.12.13 |
| | DKK | DKK |

4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**Equity investments in group enterprises**

| | | |
|--|------------|------------|
| Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13 | 4.087.050 | 4.087.050 |
| Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14 | 4.087.050 | 4.087.050 |
| Opskrivninger pr. 31.12.13 Revaluation as at 31.12.13 | 15.073.910 | 19.871.202 |
| Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment | 344.532 | -305.478 |
| Egenkapitalreguleringer Equity adjustments | 2.283.160 | 0 |
| Årets resultat Net profit/loss for the year | -8.002.827 | -4.491.814 |
| Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14 | 9.698.775 | 15.073.910 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14 | 13.785.825 | 19.160.960 |

Tilknyttede virksomheder
Group enterprises

| Navn Name | Ejerandel Ownership interest |
|---|---------------------------------|
| Kiesel Scandinavia A/S, Danmark, Ringsted | 100% |
| Kiesel Scandinavia AS, Norge | 100% |
| Kiesel Scandinavia AB, Sverige | 100% |
| Kiesel Scandinavia Oy, Finland | 100% |

5. Egenkapital
Equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabskapital Share capital | Reserve for net- toopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method | Overført resultat Retained earnings |
|---|----------------------------------|--|--|
| <i>Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13</i> <i>Statement of changes in equity for the period 01.01.13 - 31.12.13</i> | | | |
| Saldo pr. 01.01.13 Balance as at 01.01.13 | 1.860.166 | 19.871.202 | 43.980 |
| Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment | 0 | -305.478 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit | 0 | -4.491.814 | 11.017 |
| Saldo pr. 31.12.13 Balance as at 31.12.13 | 1.860.166 | 15.073.910 | 54.997 |

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

| | | | |
|--|-----------|------------|---------|
| Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14 | 1.860.166 | 15.073.910 | 54.997 |
| Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment | 0 | 344.532 | 0 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser Other equity movements | 0 | 2.283.160 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit | 0 | -8.002.827 | 48.173 |
| Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14 | 1.860.166 | 9.698.775 | 103.170 |

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

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

| | Antal Quantity | Pålydende værdi Nominal value |
|------------------------------|-------------------|----------------------------------|
| Kapitalandele Euro Shares | 2.500 | 100 |

6. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The company is taxed jointly with the other companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

7. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

Hans Thomas Vadstedt, Lilla Holmen 442457,
Gunnilse Sverige
Erik Gulsvik, Lysakerbrygge 6N-1366 Lysaker
Norge
Jan-Erik Ling, Hjärnegatan 10S-11229,
Stockholm Sverige
Jussi Kiski, Sorsakorventie 4Fi-04220 Kerava
Finland
Kiesel GmbH
Kalle Silvennoinen
Adum Frederiksen.

Ownership:

The following capital owners have been registered in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

Hans Thomas Vadstedt, Lilla Holmen 442457,
Gunnilse Sverige
Erik Gulsvik, Lysakerbrygge 6N-1366 Lysaker
Norge
Jan-Erik Ling, Hjärnegatan 10S-11229,
Stockholm Sverige
Jussi Kiski, Sorsakorventie 4Fi-04220 Kerava
Finland
Kiesel GmbH
Kalle Silvennoinen
Adum Frederiksen.