

Billborg ApS

København
Copenhagen

CVR 28 84 94 94

Årsrapport for året 2014
Annual Report for the year 2014

10. Regnskabsår
10th financial year

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
The Annual Report has been presented and approved at the Company's ordinary general meeting

København, 29. maj 2015
Copenhagen, 29 Maj 2015

Dirigent
Chairman



Poul Lund Christensen

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**Contents**

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	2
Ledelsens regnskabspåtegning <i>Management's statement</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' reports</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting principles applied</i>	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014 <i>Income statement 1 January - 31 December 2014</i>	11
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/(loss)</i>	12
Balance pr. 31. december 2014 <i>Balance as at 31 December 2014</i>	13
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	15

Selskabsoplysninger
Company information

Domicil <i>Address</i>	Kalkbrænderiløbskaj 6 DK-2100 Copenhagen
Direktion <i>Executive Board</i>	Poul Lund Christensen
Revision <i>Auditor</i>	Beierholm Statsautoriseret revisionspartnerselskab Gribskovvej 2 DK-2100 Copenhagen
Bestemmende indflydelse <i>Ownership control</i>	Selskabet er ejet af: <i>The Company is owned by:</i> Meltemia Investments Limited Totalserve House 17, Gr. Xenopoulou Street PO Box 54425 3724 Limassol Cyprus
Regnskabsår <i>Financial year</i>	1. januar - 31. december <i>1 January - 31 December</i>

Ledelsens regnskabspåtegning

Management's statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Billborg ApS.

The Executive Board has today discussed and approved the Annual Report of Billborg ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således, at årsrapporten, efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

We consider the accounting principles appropriate, and in our opinion the Annual Report gives a true and fair view of the Company's assets and liabilities, financial position and the results of operations.

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

In our opinion, the managements review gives a true and fair statement of the conditions mentioned in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report is approved by the Annual General Meeting of shareholders.

København, 29. maj 2015

Copenhagen, 29 Maj 2015

Direktion
Executive Board



Poul Lund Christensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' reports

Til anpartshaveren i Billborg ApS

To the shareholder of Billborg ApS

Vi har revideret årsregnskabet for Billborg ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Billborg ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Management's responsibility for the financial statements

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.

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.

Revisors ansvar

Auditor's Responsibility

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.

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.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' reports*

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 udføre 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 rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditors' reports

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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.

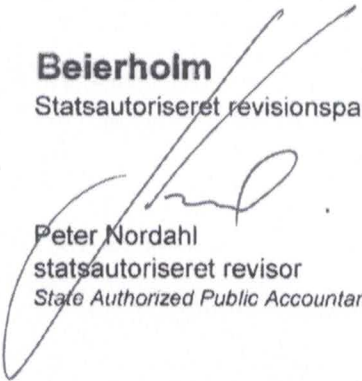
In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

København, den 29. maj 2015

Copenhagen, 29 Maj 2015

Beierholm

Statsautoriseret revisionspartnerselskab



Peter Nordahl

statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant

Ledelsesberetning **Management's review**

Aktiviteter

Principal activities

Selskabets hovedaktivitet er at erhverve, afhænde, kontrollere og administrere aktiver og rettigheder, samt at eje eller på anden måde tage andel i, at lede, kontrollere og administrere selskaber og/eller andre foretagender, på vegne af tredjepersoner inden for service, handel og industrivirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed.

The principal activity of the company is to acquire, transfer, control and administrate assets and rights, and to own or in other way have interest in, to lead, control and administrate companies and/or other companies, on behalf of third parties within service, trade and industry and other activities related hereto.

Usædvanlige forhold

Unusual circumstances

Selskabets aktiviteter har i årets løb ikke været påvirket af usædvanlige forhold.

No unusual circumstances have affected the company's activities during the year.

Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty relating to recognition and measurement

Selskabet har ikke haft usikkerhed med indregning og måling.

The company has no uncertainty relating to recognition and measurement.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial position

Selskabets økonomiske stilling og resultat af virksomhedens drift i det forløbne år fremgår af efterfølgende resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 samt balance pr. 31. december 2014.

The company's financial position and the result of the year will be shown in the following income statement of the financial year 1 January - 31 December 2014 and the balance sheet as per 31 December 2014.

Det er selskabets 10. regnskabsår. Årsrapporten er aflagt i EUR.

It is the company's 10th financial year. The annual report is prepared in EUR.

Periodens resultat udviser et underskud på EUR 9.850. Ledelsen anser resultatet for utilfredsstillende.

The result for the period shows a loss of EUR 9.850. The Management considers the result to be unsatisfactory.

Begivenheder efter regnskabsafslutningsdagen

Subsequent events

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsafslutningsdatoen, som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af årsregnskabet.

No significant events have occurred after the balance sheet date, which could have influence on the evaluation of the financial statements.

Fremtiden

Future prospects

Selskabet forventes opløst i 2015.

The company expect to be dissolved in 2015.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting principles applied*

Selskabets årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder.

The annual report of the Company has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for Class B companies.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

The accounting policies were applied consistently with the principles of prior years financial reporting

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised costs are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, write downs and provisions.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognized in the balance sheet when it is likely that the future financial benefits will accrue on the company and when the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognized in the balance sheet when it is likely that the future financial benefits will be deducted from the company and when the value of the liability can be measured reliably.

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

The first recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities will be measured individually in respect of each accounting item as described below.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at cost, thus recognizing a constant effective interest over the term. Amortized cost is computed as original cost less deductions, if any, as well as additions/deductions of the accumulated amortization of the difference between cost and nominal value.

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

When recognizing and measuring, gains, losses and risk in connection with the presentation of the annual report are considered and which confirm or invalidate events, which existed at balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting principles applied*

Omregning af beløb i fremmed valuta

Foreign currency translation

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs.

During the year transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange as at the transaction date.

Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Receivables, liabilities and other items in foreign currencies which are unsettled on the balance sheet date are translated at the exchange rate as at the balance sheet date

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er medtaget i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Realized and unrealized exchange rate adjustments are included in the profit and loss account under financial items.

Resultatopgørelse

Income statement

Bruttoresultat

Gross profit / Gross loss

Posterne nettoomsætning til og med andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én post benævnt bruttofortjeneste.

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items from 'Revenue' to and including 'Other external expenses' are consolidated into one item stated as Gross profit / Gross loss.

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Other external expenses comprise expenses for administration.

Finansielle poster

Financial items

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Interest income and expense and similar items are recognized in the income statement with the amounts relating to the financial year. The financial items comprise interest income and expense, realized and unrealized exchange rate gains and losses resulting from transactions in foreign currencies.

Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

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

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Balance**Balance sheet****Tilgodehavender****Receivables**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Receivables are measured at amortised cost. Write-down is made for bad debt losses based on an individual assessment of receivables.

Skatteaktiver, -tilgodehavender og -forpligtelser**Tax assets, receivables and liabilities**

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

Current tax liabilities and outstanding current tax are recognized in the balance sheet as computed tax on the taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income as well as for tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between accounting and tax values of assets and liabilities. In cases, e.g. regarding shares where computation of the tax value can be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured either on basis of the planned use of the asset or on settlement of the liability.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry forwards, are measured at expected realizable value, either by payment of tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Deferred net tax assets, if any, are measured at net realizable value.

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

Deferred tax is measured on basis of the tax rules and tax rates ruling at balance sheet date, when the deferred tax is expected to become current tax. Changes in deferred tax because of changes in tax rates are recognized in the income statement.

Gældsforpligtelser**Liabilities**

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Liabilities are measured at amortized cost equal to nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014
Income statement 1 January - 31 December 2014

11

	<u>Note</u>	<u>2014</u> EUR	<u>2013</u> EUR
Bruttoresultat <i>Gross loss</i>		(5.712)	18.801
Resultat før finansielle poster <i>Loss before financial items</i>		(5.712)	18.801
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	13.038	18.209
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	(17.176)	(17.189)
Resultat før skat <i>Loss before tax</i>		(9.850)	19.821
Skat af årets resultat <i>Tax on net loss for the year</i>	3	0	(4.990)
Årets resultat <i>Net loss for the year</i>		(9.850)	14.831

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit/(loss)

12

	<u>Note</u>	<u>2014</u> EUR	<u>2013</u> EUR
Årets resultat <i>Net loss for the year</i>		(9.850)	14.831
Til disposition <i>At disposal</i>		(9.850)	14.831
 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/(loss)</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(9.850)	14.831
		<u>(9.850)</u>	<u>14.831</u>

Balance pr. 31. december 2014
 Balance as at 31 December 2014

13

AKTIVER
ASSETS

	<u>Note</u>	<u>2014</u> EUR	<u>2013</u> EUR
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	164.060
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>		2.988	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		873	276.711
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>		<u>3.861</u>	<u>440.771</u>
Likvide beholdninger <i>Total cash and cash equivalents</i>		<u>59.603</u>	<u>87.102</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>63.464</u>	<u>527.873</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>63.464</u>	<u>527.873</u>

Balance pr. 31. december 2014
 Balance as at 31 December 2014

14

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

	<u>Note</u>	<u>2014</u> EUR	<u>2013</u> EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		16.800	16.800
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		41.664	51.514
Egenkapital i alt <i>Total shareholders equity</i>	4	<u>58.464</u>	<u>68.314</u>
Anden langfristet gæld <i>Other long-term debt</i>		0	272.365
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long-term liabilities</i>		<u>0</u>	<u>272.365</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		0	155.000
Skyldig selskabsskat <i>Payable corporation tax</i>		0	171
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.000	32.023
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short-term liabilities</i>		<u>5.000</u>	<u>187.194</u>
Gæld i alt <i>Total liabilities</i>		<u>5.000</u>	<u>459.559</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>63.464</u>	<u>527.873</u>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	5		

	<u>2014</u> EUR	<u>2013</u> EUR
1 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter øvrige	12.998	18.209
<i>Interest income other</i>		
Valutakursgevinst	7	0
<i>Exchange rate gain</i>		
Rentetillæg selskabsskat	33	0
<i>Interest on corporate tax</i>		
	<u>13.038</u>	<u>18.209</u>
2 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger øvrige	17.176	17.150
<i>Interest expenses other</i>		
Rentetillæg selskabsskat	0	6
<i>Interest on corporate tax</i>		
Valutakurstab	0	33
<i>Exchange rate loss</i>		
	<u>17.176</u>	<u>17.189</u>
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on net loss for the year</i>		
Skat af årets resultat	0	4.990
<i>Tax for the year</i>		
	<u>0</u>	<u>4.990</u>

4 Egenkapital
Shareholders equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Udbytte <i>Dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Saldo pr. 1. januar 2014 <i>Balance 1 January 2014</i>	16.800	51.514	0	68.314
Årets resultat <i>Result of the year</i>	0	(9.850)	0	(9.850)
Saldo pr. 31. december 2014 <i>Balance 31 December 2014</i>	16.800	41.664	0	58.464

Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af 168 stk. á EUR 100.
The share capital comprises 168 shares of EUR 100.

Der er ingen ændringer i anpartskapitalen i de seneste 5 år.
There are no changes in the share capital within the last 5 years.

5 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser, udover hvad der følger af den ordinære drift.
The company has not assumed any liabilities, in excess of the liabilities resulting from its ordinary business.