



Tlf: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR-no. 20 22 26 70

CALVERTON INTERNATIONAL APS

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2013

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 2. juni 2014**

*The Annual Report has been presented and adopted
at the Company's annual General Meeting*

Jørgen Hansen
Chairman of the Meeting

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 30 08 06 45
CVR NO. 30 08 06 45

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	2
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	7-9
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	10
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	11-12
Noter..... <i>Notes</i>	13-14

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Calverton International ApS
Frederiksgade 21, 1.
1265 København K

Telefon: 39166166
Telephone:
Telefax: 39166167
Telefax:

CVR-nr.: 30 08 06 45
CVR no.:
Stiftet: 5. december 2006
Established: 5 December 2006
Hjemsted: København
Registered Office: Copenhagen
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Board of Executives

Jørgen Hansen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Oversættelsesforbehold Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
Translation Disclaimer *The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

2013 har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Calverton International ApS for Calverton International ApS.

Today the board of executives have discussed and approved the Annual Report of Calverton International ApS for 1 January - 31 December 2013.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

In mine opinion the financial statements financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

In mine opinion the Management's Review includes a fair review of the matters the review dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend that the Annual Report be approved at the annual general meetings.

København, den 2. juni 2014
Copenhagen, 2 June 2014

Direktion
Board of Executives

Jørgen Hansen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Calverton International ApS

To the Shareholder of Calverton International ApS

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Calverton International ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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 rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Calverton International ApS for the financial year 1 January to 31 December 2013, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The Board of Executives responsibility for the Financial statements

The board of executives are 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 the board of executives determine is necessary to enable the preparation of financial statements 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. 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 estimates made by the board of directors and board of executives, as well as the overall presentation of the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

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.

København, den 2. juni 2014
Copenhagen, 2 June 2014

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandel i datterselskab.

Usikkerhed ved indregning og måling

Arets resultat er som forventet. Selskabet har tabt mere end 50% af selskabskapitalen. Det er direktionens forventning at aktiviteterne i selskabet vil reetablere selskabskapitalen. Direktionen har sikret finansieringen af det kommende års drift med en støtteerklæring fra moderselskabet.

Ledelsen er i dialog med kapitalejer omkring reetablering af selskabskapitalen via en gældskonvertering.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The principal activity of the company is acting as a holding company.

Uncertainty on recognition or measurement

The result for the year is as expected. The company has lost more than 50% of the share capital. The management expects that the activities in the company will restore the equity. The parent company has signed a letter of support regarding financing the company in the future year.

The management is in dialogue with the parent company about restoring the equity by means of conversion of debt.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Calverton International ApS for 2013 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B. Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

The annual report of Calverton International ApS for 2013 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B. The format of the income statement has been adjusted to the company's activities as a holding company .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

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.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and 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 recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and 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 initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

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 amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

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.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

Valuta

Årsrapporten er aflagt i EUR. Mellemværende i udenlandsk valuta er indregnet til blancedagens valutakurs. Realiserede såvel som urealiserede kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

RESULTATOPGØRELSEN**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Consolidated financial statements

The group comply with the exemption clause of the § 110 for financial reporting for smaller groups in the Danish Financial Statements Act and therefore consolidated financial statements have not been prepared.

Currency

The annual account has been prepared in EUR. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate of the balance sheet date. Both realised and unrealised currency gains and losses are entered in the income statement.

INCOME STATEMENT**Other external costs**

Other external costs include costs relating to administration and similar expenses.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET**Fixed asset investments**

Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

Accounts receivable

Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2013 EUR EUR	2012 EUR EUR
Eksterne omkostninger		-30.793	-26.652
<i>Other external expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT		-30.793	-26.652
OPERATING PROFIT			
Nedskrivning af finansielle aktiver		-72.711	-1.491.264
<i>Impairment of asset investments</i>			
RESULTAT FØR SKAT		-103.504	-1.517.916
PROFIT BEFORE TAX			
Skat af årets resultat		0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		-103.504	-1.517.916
PROFIT FOR THE YEAR			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT			
Anvendt af tidligere års overskud		-103.504	-1.517.916
<i>Accumulated profit</i>			
I ALT		-103.504	-1.517.916
TOTAL			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2013 EUR EUR	2012 EUR EUR
Kapitalandele i datter virksomheder..... <i>Fixed asset investments</i>		1.086.658	1.159.369
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	1	1.086.658	1.159.369
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		1.086.658	1.159.369
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	921.394
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		0	921.394
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		12.916	7.315
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		12.916	928.709
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		1.099.574	2.088.078

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2013 EUR EUR	2012 EUR EUR
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		17.000	17.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-1.660.820	-1.557.316
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	2	-1.643.820	-1.540.316
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		2.711.394	3.571.394
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	3	2.711.394	3.571.394
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	3	30.000	55.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		2.000	2.000
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		32.000	57.000
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		2.743.394	3.628.394
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		1.099.574	2.088.078
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	4		
Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold <i>Information on principal activities as well as accounting and financial matters</i>	5		

NOTER
NOTES

	Note
Finansielle anlægsaktiver	1
<i>Fixed asset investments</i>	
	Kapitalandele i datter virksomheder <i>Fixed asset investments</i>
Kostpris 1. januar 2013.....	2.650.633
<i>Cost 1 January 2013</i>	
Kostpris 31. december 2013.....	2.650.633
<i>Cost 31 December 2013</i>	
Nedskrivninger 1. januar 2013.....	-1.491.264
<i>Revaluation 1 January 2013</i>	
Årets nedskrivninger	-72.711
<i>Write-down for the year</i>	
Opskrivninger 31. december 2013.....	-1.563.975
<i>Revaluation 31 December 2013</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013.....	1.086.658
<i>Carrying amount at 31 December 2013</i>	
 Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)	
<i>Investments in associates</i>	
Navn og hjemsted	Egenkapital
<i>Company</i>	<i>Equity</i>
	Årets resultat
	<i>Profit for</i>
	<i>the year</i>
	Stemme og
	<i>ejerandel %</i>
	<i>Ownership %</i>
Eastern European Leasing Srl., Rumænien /	
Rumania.....	1.080.976
Madera Interlemn Srl., Rumanien / Romania....	5.682
	-2.119
	-57.060
	100
	100

NOTER
NOTES

Egenkapital
Equity

Note

2

	Selskabskapit. I <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2013..... <i>Equity 1 January 2013</i>	17.000	-1.557.316	-1.540.316
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-103.504	-103.504
Egenkapital 31. december 2013..... <i>Equity 31 December 2013</i>	17.000	-1.660.820	-1.643.820

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

The share capital has remained unchanged for the last 5 years.

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

3

	1/1 2013 gæld i alt <i>1/1 2013 total liabilities</i>	31/12 2013 gæld i alt <i>31/12 2013 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>	3.571.394	2.741.394	30.000	0
	3.571.394	2.741.394	30.000	0

Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser, udover hvad der følger af den ordinære drift.

The Company has not undertaken liabilities outside of the ordinary course of its business.

4

Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold

Information on principal activities as well as accounting and financial matters

Selskabet har tabt mere end 50% af selskabskapitalen. Ledelsen er i dialog med kapitalejer omkring reetablering af selskabskapitalen via en gældskonvertering. For at understøtte selskabets likviditet til, at sikre den fremtidige drift, har selskabets ejer afgivet en støtteerklæring for 2013 om, at tilføre selskabet den fornødne likviditet til brug for den fortsatte drift.

The company has lost more than 50% of the share capital. The management is in dialogue with the parent company about restoring the equity by means of conversion of debt. To support the companys cash flow and ensure the future activities, the companys owners have submitted a letter of support for 2013, stating that the company will provide the company with the necessary funds for the ongoing operations.

5