

Kingfisher International ApS

CVR-nr. 32834116

Central Business Registration No 32834116

Årsrapport 2011/12

Annual report 2011/12

Godkendt på selskabets generalforsamling den 29.06.2012.

The Annual General Meeting adopted the annual report on 29.06.2012.

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Tony Wendt

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Enterprise details</i>	2
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2011/12 / <i>Income statement for 2011/12</i>	11
Balance pr. 31.01.2012 / <i>Balance sheet at 31.01.2012</i>	12
Egenkapitalopgørelse for 2011/12 / <i>Statement of changes in equity for 2011/12</i>	14
Noter / <i>Notes</i>	15

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

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

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Kingfisher International ApS
Falkoner Alle 7, 4
2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 32834116
Stiftet: 31.03.2011
Hjemsted: Frederiksberg
Regnskabsår: 01.02.2011 - 31.01.2012

Direktion

Ian Michael Cheshire
Peter Høgsted Nielsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Enterprise details

Entity

*Kingfisher International ApS
Falkoner Alle 7, 4
DK-2000 Frederiksberg*

*Central Business Registration No: 32834116
Founded: 31.03.2011
Registered in: Frederiksberg
Financial year: 01.02.2011 - 31.01.2012*

Executive Board

*Ian Michael Cheshire
Peter Høgsted Nielsen*

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C*

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.02.2011 - 31.01.2012 for Kingfisher International ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.01.2012 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.02.2011 - 31.01.2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29.06.2012
Copenhagen

Direktion
Executive Board

Ian Michael Cheshire

Peter Høgsted Nielsen

Statement by Management on the annual report

The Executive Board have today considered and approved the annual report of Kingfisher International ApS for the financial year 01.02.2011 - 31.01.2012.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31.01.2012 and of its financial performance for the financial year 01.02.2011 - 31.01.2012.

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

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

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Kingfisher International ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Kingfisher International ApS for regnskabsåret 01.02.2011 - 31.01.2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

Independent auditor's report

To the shareholders of Kingfisher International ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Kingfisher International ApS for the financial year 01.02.2011 - 31.01.2012, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

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

Den uafhængige revisors erklæring

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. 31.01.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.02.2011 - 31.01.2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold henviser vi til note 1 hvoraf ledelsens forudsætninger for at aflægge årsrapporten med fortsat drift for øje, fremgår.

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 29.06.2012
Copenhagen

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Annemarie Angel
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 01.02.2011 - 31.01.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.02.2011 - 31.01.2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of matter affecting the financial statements

Without qualifying our opinion we refer to note 1, where the managements assumptions for presenting the annual report on a going concern basis are described

Statement on the management commentary

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

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

Ledelsesberetning

Management commentary

Hovedaktivitet

Kingfisher International ApS' hovedaktivitet er at drive handel og industri samt anden efter direktionens skøn, beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et underskud på 14.528 t.kr.

Vi henviser i øvrigt til note 1, hvoraf fremgår ledelsens vurdering af selskabets fremtidige kapitalgrundlag.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Primary activities

Kingfisher International ApS' primary activity is trade and any other activity and related business at the discretion of the Executive Board.

Development in activities and finances

The results for the year is a loss of DKK 14,528k.

We refer to note 1, in which managements assumptions regarding the future capital base are described.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Manglende sammenlignelighed

Som følge af at regnskabsåret 2010/11 var selskabets første og alene omfattede 10 måneder er resultatopgørelsens tal ikke direkte sammenlignelige.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Accounting policies

Reporting class

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

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

Non-comparability

As the fiscal year 2010/11 was the companys first and only comprised 10 months, the income statement figures are not directly comparable.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger

Accounting policies

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

Foreign currency translation

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

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Other external expenses

Other external expenses include administrative expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder og nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta mv.

Skat

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

Balancen

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag

Accounting policies

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions etc for company staff.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses attributable to payables to group enterprises and net capital losses on transactions in foreign currencies etc.

Income taxes

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

Balance sheet

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad

Anvendt regnskabspraksis

af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

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

Accounting policies

debts.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

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

Resultatopgørelse for 2011/12*Income statement for 2011/12*

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2011/12</u> <u>DKK'000</u>	<u>2010/11</u> <u>DKK'000</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		1.052	(225)
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		(20.386)	(12.647)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		<u>(19.334)</u>	<u>(12.872)</u>
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(40)	(16)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>(19.374)</u>	<u>(12.888)</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit or loss from ordinary activities</i>	2	4.846	3.222
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u><u>(14.528)</u></u>	<u><u>(9.666)</u></u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(14.528)	(9.666)
		<u>(14.528)</u>	<u>(9.666)</u>

Balance pr. 31.01.2012*Balance sheet at 31.01.2012*

	Note	2011/12	2010/11
	<i>Notes</i>	DKK'000	DKK'000
Udskudt skat <i>Deferred tax liabilities</i>	3	8.068	3.222
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		8.068	3.222
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		8.068	3.222
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	10.676
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		11	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		11	10.676
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		1	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		12	10.676
Aktiver <i>Assets</i>		8.080	13.898

Balance pr. 31.01.2012*Balance sheet at 31.01.2012*

	Note	2011/12	2010/11
	<i>Notes</i>	DKK'000	DKK'000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		80	80
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(24.194)	(9.666)
Egenkapital <i>Equity</i>		(24.114)	(9.586)
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		12.645	14.875
Anden gæld <i>Other payables</i>		19.549	8.609
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		32.194	23.484
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		32.194	23.484
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		8.080	13.898
Going concern <i>Going concern</i>	1		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	4		

Egenkapitalopgørelse for 2011/12*Statement of changes in equity for 2011/12*

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained ear- nings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	80	(9.666)	(9.586)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(14.528)	(14.528)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	80	(24.194)	(24.114)

Noter

Notes

1. Going concern

1. Going concern

Selskabet har modtaget en støtteerklæring fra moderselskabet Sheldon Holdings Ltd., der sikrer, at Sheldon Holdings Ltd. vil stille den fornødne kapital til rådighed for at selskabet kan opfylde dets nuværende og fremtidige forpligtelser. Støtteerklæringen udløber den 31. januar 2013.

The Company has received a letter of support from Sheldon Holdings Ltd., confirming that Sheldon Holdings Ltd. will provide the capital needed for the company to be able to meet its current and future obligations. The letter of support expires on 31 January 2013.

	<u>2011/12</u> <u>DKK'000</u>	<u>2010/11</u> <u>DKK'000</u>
2. Skat af ordinært resultat		
<i>2. Tax on profit or loss from ordinary activities</i>		
Ændring af udskudt skat	(4.846)	(3.222)
<i>Change in deferred tax</i>		
	<u>(4.846)</u>	<u>(3.222)</u>
	<u>2011/12</u> <u>DKK'000</u>	<u>2010/11</u> <u>DKK'000</u>
3. Udskudt skat		
Fremførbare skattemæssige underskud	8.068	3.222
<i>Tax loss carryforwards</i>		
	<u>8.068</u>	<u>3.222</u>

4. Koncernforhold

4. Consolidation

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

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

Kingfisher Plc., 3 Sheldon Square, Paddington, London W2 6PX, England

Kingfisher Plc., 3 Sheldon Square, Paddington, London W2 6PX, England

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

Name and registered office of the parent preparing consolidated financial statements for the smallest group

Sheldon Holdings Ltd, 3 Sheldon Square, Paddington, London W2 6PX, England

Sheldon Holdings Ltd, 3 Sheldon Square, Paddington, London W2 6PX, England