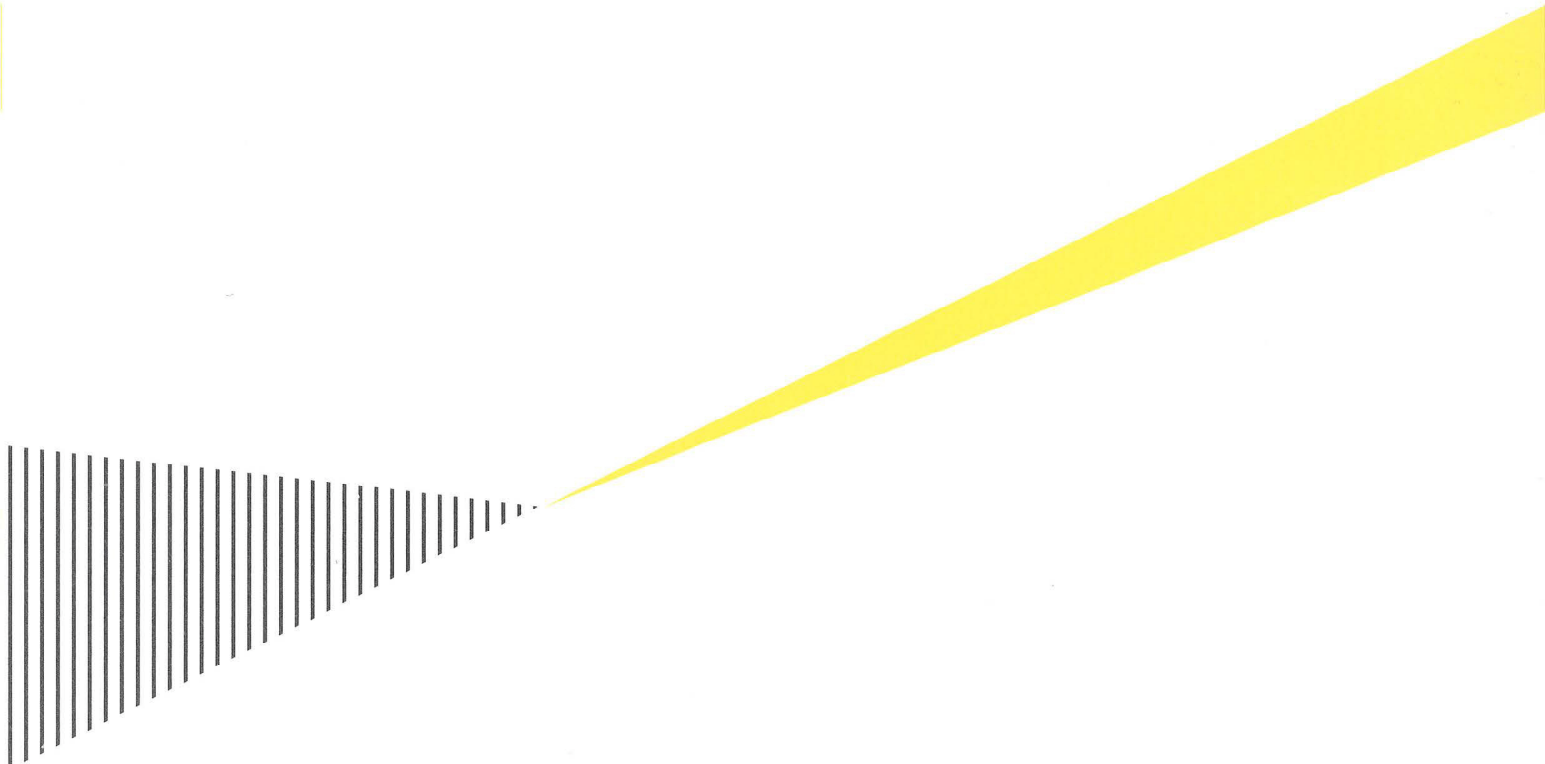


Bright Star Fireworks A/S

Fruerlundvej 1, DK-8410 Rønde

CVR No. 27 64 98 58



Årsrapport for 2012/13

Annual report for the year ended 31 May 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 13. november 2013
Approved at the annual general meeting of shareholders on 13 November 2013

Som dirigent:

As chairman:

.....
René Johansen

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

Indholdsfortegnelse

Content

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	2
Management's review	
Ledelsespåtegning	3
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Independent auditor's reports	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	6
Income statement	
Balance	7
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	9
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	10
Accounting policies	
Usikkerhed om going concern	13
Uncertainty as to going concern	
Usædvanlige forhold	14
Unusual matters	
Personaleomkostninger	14
Staff costs	
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	14
Depreciation of property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	14
Financial income	
Finansielle omkostninger	15
Financial expenses	
Aktiekapital	15
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	15
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	15
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	15
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

Adresse, postnr., by
Address, Postal code, City

Frøerlundvej 1, DK-8410 Rønde

CVR-nr./CVR No.

27 64 98 58

Bestyrelse/Supervisory board:

Kai-Tai Francis Wu, formand/chairman
Wu Kevin Ka-wun
Leung Wing Hung

Direktion/Executive board

Kai-Tai Francis Wu

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Søren Frichs Vej 38 A, 8230 Åbyhøj - Aarhus, Denmark
Telefon +45 70 10 80 50
Telefax +45 86 15 76 33

Beretning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er salg af fyrværkeriprodukter.

Usædvanlige forhold som har påvirket årsregnskabet

Virksomhedens lejemål på lufthavnsområdet ved Tirstrup er officielt opsagt pr 30. juni 2009. Selskabets ledelse har anket sagen til Vestre Landsret, hvor sagen vil blive behandlet i februar 2014.

Ledelsen har indgået en lejekontrakt vedrørende et nyt lejemål, hvorfor krav om fraflytning ikke forventes at have betydning for virksomhedens fremtidige muligheder for fortsat at drive virksomhed med salg af fyrværkeri.

Going concern

For understøttelse af det finansielle beredskab har selskabets ultimative moderselskab Glorius Investments Holding Limited, Hong Kong, Kina givet tilsagn om at yde den nødvendige finansielle støtte til selskabet for det kommende regnskabsår.

Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2012/13 udviser et underskud på kr. -14.512.082 mod kr. -8.849.432 sidste år, og selskabets balance pr. 31. maj 2013 udviser en negativ egenkapital på kr. -28.918.981

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

The company's core activities

The company's main activity is sales of fireworks products.

Unusual matters having affected the financial statements

Officially the company's tenancy at Tirstrup Airport has been terminated at 30 July 2009. The company's management has submitted an appeal to the Danish High Court where the case will be processed in February 2014.

The company's management has made a contract regarding a new tenancy, thus a claim on vacating the premises is not expected to have any significance for the company's possibility to sell fireworks in the future.

Going concern

The company's ultimate parent Glorius Investments Holding Limited, Hong Kong, China, has issued a commitment on providing financial support to the company for the coming financial year.

Reference is made to note 2 for more details.

Business review

In 2012/13, the company's income statement for 2012/13 shows a loss of DKK -14,512,082 against DKK -8,849,432 last year, and the balance sheet at 31 May 2013 shows a deficit on equity of DKK -28,918,981

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2012 - 31. maj 2013 for Bright Star Fireworks A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2012 - 31. maj 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fruerlund, den 13. november 2013

Fruerlund, 13 November 2013

Direktionen:/Executive board:

.....
Kai-Tai Francis Wu

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Kai-Tai Francis Wu
formand/chairman

.....
Wu Kevin Ka-wun

.....
Leung Wing Hung

Til aktionærene i Bright Star Fireworks A/S**Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Bright Star Fireworks A/S for regnskabsåret 1. juni 2012 - 31. maj 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

To the shareholders of Bright Star Fireworks A/S**Report on financial statements**

We have audited the financial statements of Bright Star Fireworks A/S for the financial year 1 June 2012 - 31 May 2013, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view.

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

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

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. maj 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2012 - 31. maj 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at der er betydelig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Vi henviser til note 2, hvori der redegøres for mulighed for finansiering via en af det kinesiske moderselskab afgivet støtteerklæring.

Det er ledelsens vurdering, at støtteerklæringen sikrer selskabets finansieringsbehov, hvorfor årsregnskabet er aflagt under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

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.

Aarhus, den 13. november 2013

Aarhus, 13 November 2013

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Hans Peter Roug
statsautoriseret revisor
state authorised public accountant

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 31 May 2013 and of the results of its operations for the financial year 1 June 2012 - 31 May 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis-of-matter paragraph concerning matters in the financial statements

Without qualifying on our opinion, we draw attention to the fact that there is uncertainty as to going concern. We refer to note 2, which presents the opportunity for funding through a letter of support from the Chinese parent company.

Management assess that the letter of support ensures the company's financing needs, thus the annual report has been presented based on a going concern basis.

Statement on the management's review

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

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

Resultatopgørelse for perioden 1. juni 2012 - 31. maj 2013

Income statement for the period 1 June 2012 - 31 May 2013

Notes	2012/13 DKK	2011/12 DKK
Bruttotab Gross margin	-5.346.108	-1.713.946
4 Personalemkostninger Staff costs	5.575.484	4.532.509
5 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>447.531</u>	<u>438.740</u>
Resultat af ordinær primær drift Profit/loss from ordinary operating activities	-11.369.123	-6.685.195
6 Finansielle indtægter Financial income	481.765	514.737
7 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>3.624.724</u>	<u>2.678.974</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	-14.512.082	-8.849.432
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u><u>-14.512.082</u></u>	<u><u>-8.849.432</u></u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>-14.512.082</u>	<u>-8.849.432</u>
	<u><u>-14.512.082</u></u>	<u><u>-8.849.432</u></u>

Balance pr. 31. maj

Balance sheet at 31 May

Notes	31/5 2013 DKK	31/5 2012 DKK
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>588.220</u>	<u>870.039</u>
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
Materielle anlægsaktiver	<u>588.220</u>	<u>870.039</u>
Property, plant and equipment		
Anlægsaktiver i alt	<u>588.220</u>	<u>870.039</u>
Total fixed assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>12.305.166</u>	<u>16.011.927</u>
Manufactured goods and goods for resale		
Varebeholdninger	<u>12.305.166</u>	<u>16.011.927</u>
Inventories		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.046.437	1.189.843
Trade receivables		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.187.019	5.714.348
Receivables from group entities		
Andre tilgodehavender	<u>552.262</u>	<u>554.385</u>
Other receivables		
Tilgodehavender	<u>7.785.718</u>	<u>7.458.576</u>
Receivables		
Likvide beholdninger	<u>53.157</u>	<u>21.887</u>
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	<u>20.144.041</u>	<u>23.492.390</u>
Total current assets		
Aktiver i alt	<u>20.732.261</u>	<u>24.362.429</u>
Total assets		

Balance pr. 31. maj

Balance sheet at 31 May

Notes	31/5 2013 DKK	31/5 2012 DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
8 Aktiekapital Share capital	1.197.244	1.197.244
Overført resultat Retained earnings	<u>-30.116.225</u>	<u>-15.604.143</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>-28.918.981</u>	<u>-14.406.899</u>
Hensatte forpligtelser Provisions		
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	<u>0</u>	<u>125.000</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>0</u>	<u>125.000</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.183.588	886.016
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	45.304.904	35.498.753
Anden gæld Other payables	<u>3.162.750</u>	<u>2.259.559</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>49.651.242</u>	<u>38.644.328</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>49.651.242</u>	<u>38.644.328</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u><u>20.732.261</u></u>	<u><u>24.362.429</u></u>

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings	Total
Egenkapital pr. 1/6 2012 Equity at 1/6 2012	1.197.244	-15.604.143	-14.406.899
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		-14.512.082	-14.512.082
Egenkapital pr. 31/5 2013 Equity at 31/5 2013	<u>1.197.244</u>	<u>-30.116.225</u>	<u>-28.918.981</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Bright Star Fireworks A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Bruttotab

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttotab.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

The annual report of Bright Star Fireworks A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

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

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Revenue

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Gross margin

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross margin'.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen med tillæg af opskrivninger.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

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

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

Depreciation of property, plant and equipment

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

Property, plant and equipment are amortised on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost plus revaluations.

The expected useful life of the assets are as follows:

Brugstid Useful life
3-5 år

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

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

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

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgpris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Selskabsskat

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

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

An impairment test is made for property, plant and equipment if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Gains or losses arising from the sale of items of property, plant and equipment are made up as the difference between selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the weighted average prices method, and net realisable value.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Write-downs are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Income tax

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

2. Usikkerhed om going concern

Uncertainty as to going concern

Selskabet har indtil videre ikke kunnet finansieres gennem egen drift og har derfor været afhængig af kreditfaciliteter stillet til rådighed af det kinesiske moderselskab. En væsentlig forudsætning for den fortsatte drift er, at disse kreditrammer bibeholdes og udvides. Selskabets ultimative moderselskab Glorius Investments Holding Limited, Hong Kong, Kina har afgivet støtteerklæring for regnskabsåret, der slutter den 31. maj 2014. På denne baggrund vurderes selskabets drift at være tilstrækkeligt sikret.

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

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

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

So far the company has not been financed through their own operations and has been dependent on credit facilities provided by the Chinese parent company. An important prerequisite for the continued operation is that these credit lines are maintained and expanded. The company's ultimate parent Glorius Investments Holding Limited, Hong Kong, China, has issued a letter of support providing the company financially until 31 May 2014. Based on this, the company's operations are assessed to be sufficient ensured.

3. Usædvanlige forhold

Unusual matters

Virksomhedens lejemål på lufthavnsområdet ved Tirstrup er officielt opsagt pr 30. juni 2009. Selskabets ledelse har anket sagen til Vestre Landsret, hvor sagen vil blive behandlet i februar 2014. Ledelsen har indgået en lejekontrakt vedrørende et nyt lejemål, hvorfor krav om fraflytning ikke forventes at have betydning for virksomhedens fremtidige muligheder for fortsat at drive virksomhed med salg af fyrværkeri.

Officially the company's tenancy at Tirstrup Airport has been terminated at 30 July 2009. The company's management has submitted an appeal to the Danish High Court where the case will be processed in February 2014. The company's management has made a contract regarding a new tenancy, thus a claim on vacating the premises is not expected to have any significance for the company's possibility to sell fireworks in the future.

4. Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger er opgjort således:
 Analysis of staff costs:

	<u>2012/13</u> DKK	<u>2011/12</u> DKK
Lønninger Wages/salaries	5.292.972	4.245.090
Pensioner Pensions	128.741	163.537
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	117.587	87.328
Andre personaleomkostninger Other staff costs	<u>36.184</u>	<u>36.554</u>
	<u><u>5.575.484</u></u>	<u><u>4.532.509</u></u>

5. Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Depreciation of property, plant and equipment

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>447.531</u>	<u>438.740</u>
	<u><u>447.531</u></u>	<u><u>438.740</u></u>

6. Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	476.829	500.063
Andre finansielle indtægter Other financial income	<u>4.936</u>	<u>14.674</u>
	<u><u>481.765</u></u>	<u><u>514.737</u></u>

	<u>2012/13</u> DKK	<u>2011/12</u> DKK
7. Finansielle omkostninger Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	3.470.289	2.564.535
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>154.435</u>	<u>114.439</u>
	<u><u>3.624.724</u></u>	<u><u>2.678.974</u></u>

8. Aktiekapital
Share capital

Aktiekapitalen kr. 1.197.244 sammensættes således:

Analysis of the company's share capital DKK 1.197.244 :

1 aktie(r) a 1.197.244

1 share(s) of DKK 1.197.244 each

<u>1.197.244</u>	<u>1.197.244</u>
<u><u>1.197.244</u></u>	<u><u>1.197.244</u></u>

Selskabets aktiekapital har uændret været kr. 1.197.244 de seneste 5 år.

The company's share capital has remained DKK 1.197.244 over the past 5 years.

9. Sikkerhedsstillelser
Security for loans

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/5 2013.

The company has not placed any assets or other as security for loans at 31/5 2013.

10. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

Selskabet har pr. 29. maj 2013 indgået aftale om leje af nye lokaler for perioden 1. september 2013 - 31. marts 2018. Den samlede huslejeoplygtelse udgør kr. 6.497.920.

The company has as per 29 May 2013 made an agreement on rent of new premises for the period 1 September 2013 - 31 March 2018. The rent obligation totals DKK 6,497,920.

Selskabet har endvidere pr. 30. april indgået aftale om køb af nom. kr. 72.500 anpartar i Fælleslager på Vandel ApS. Købsprisen er aftalt til kr. 1.500.000 og forfalder til betaling i 3 rater, første rate på tidspunktet for overtagelse af aktierne den 1. september 2013.

Furthermore, the company has as per 30 April 2013 made an agreement on purchase of nominal DKK 72,500 shares in Fælleslager på Vandel ApS. The purchase price is agreed to DKK 1,500,000 and is due for payment in 3 tranches with the first tranche due on the time of takeover of the shares on 1 September 2013.

11. Nærtstående parter
Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:
Information about related parties with a controlling interest:

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Modervirksomhed Shanning Limited Parent Shanning Limited		Aktiebesiddelse Shareholding
Modervirksomhed Glorius Investments Holding Parent Glorius Investments Holding		Aktiebesiddelse i moderselskab Shares in parent

