

Bright Star Fireworks A/S

Nydamsvej 19 B, DK-8362 Hørning

CVR-nr. 27 64 98 58



Årsrapport for 2014/15

Annual report for the year ended 31 May 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 1. december 2015
Approved at the annual general meeting of shareholders on 1 December 2015

Som dirigent:
Chairman:

.....
Tim Storgaard



Building a better
working world

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

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	2
Operating review	
Ledelsespåtegning	3
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Independent auditors' report	
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	15
Uncertainty as to going concern	
Personaleomkostninger	15
Staff costs	
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	15
Depreciation of property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	16
Financial income	
Finansielle omkostninger	16
Financial expenses	
Kapitalandele i associerede virksomheder	17
Investments in associates	
Aktiekapital	18
Share capital	
Langfristede gældsforpligtelser	18
Long-term liabilities	
Sikkerhedsstillelser	18
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	19
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	19
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

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

Bright Star Fireworks A/S
Nydamsvej 19 B, DK-8362 Hørning

CVR-nr./CVR No.

Regnskabsår/Financial year

27 64 98 58
1. juni - 31. maj/1 June - 31 May

Bestyrelse/Board of Directors

Kai-Tai Francis Wu
Wu Kevin Ka-Wun
Leung Wing Hung

Direktion/Executive Board

Kai-Tai Francis Wu

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25, P O Box 330, 8000 Aarhus C, Denmark

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er salg af fyrværkeriprodukter.

Usædvanlige forhold som har påvirket årsregnskabet

Going concern

Selskabet har indtil videre ikke kunnet finansieres gennem egen drift og har derfor været afhængig af kreditfaciliteter stillet til rådighed af koncernen. En væsentlig forudsætning for den fortsatte drift er, at disse kreditrammer bibeholdes og udvides i takt med at selskabets forpligtelser forfalder.

Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2014/15 udviser et underskud på kr. -12.611.405 mod kr. -19.274.892 sidste år, og selskabets balance pr. 31. maj 2015 udviser en negativ egenkapital på kr. -1.645.278. Årets resultat er påvirket af nedskrivning på koncerntilgodehavende på kr. 5.063.150.

Selskabet har pr. statusdagen tabt mere end 50% af egenkapitalen, og ledelsen vil stille forslag om reetablering af egenkapitalen.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har efter balancedagen indgået aftale med SKAT om afregning af deres tilgodehavende. SKAT har modtaget sikkerhed i fremtidigt salg for op til kr. 14,2 millioner plus moms.

The Company's business review

The Company's main activity is the sale of firework products.

Unusual matters having affected the financial statements

Going concern

So far, the Company has not been able to finance its own operations and has been dependent on credit facilities provided by the group.

An important prerequisite for the continued operation is that these credit lines are maintained and expanded as the company's liabilities are due.

Reference is made to note 2 for more details.

Financial review

The income statement for 2014/15 shows a loss of DKK 12,611,405 against a loss of DKK 19,274,892 last year, and the balance sheet at 31 May 2015 shows a negative equity of DKK 1,645,278. The result for the year is affected by a write-down on group receivable of kr. 5,063,150.

At balance sheet date, the Company had lost more than 50% of its share capital. Management will make proposal for the re-establishment of equity.

Post balance sheet events

Subsequent to the balance sheet date the Company has entered into an agreement with The Danish Tax authorities, SKAT, concerning the settlement of outstanding debt.

SKAT has been secured by cash from future sales of up to an amount of DKK 14.2 million plus VAT.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2014 - 31. maj 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2014 - 31. maj 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Bright Star Fireworks A/S for the financial year 1 June 2014 - 31 May 2015.

The annual report is prepared 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 May 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 June 2014 - 31 May 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Hørning, den 1. december 2015
Hørning, 1 December 2015

Direktionen:/Executive Board:

.....
Kai-Tai Francis Wu

Bestyrelsen:/Board of Directors:

.....
Kai-Tai Francis Wu

.....
Wu Kevin Ka-Wun

.....
Leung Wing Hung

Til kapitalejerne i Bright Star Fireworks A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Bright Star Fireworks A/S for regnskabsåret 1. juni 2014 - 31. maj 2015, 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.

To the shareholders of Bright Star Fireworks A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Bright Star Fireworks A/S for the financial year 1 June 2014 - 31 May 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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.

Auditors' 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 auditors' 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 Company'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 Company'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.

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer

continued - Independent auditors' reports

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. maj 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2014 - 31. maj 2015 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 i regnskabet, hvori der redegøres usikkerheden.

Det er ledelsens vurdering, at koncernen fortsat vil understøtte selskabet, 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 1. december 2015

Aarhus, 1 December 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Hans Peter Roug

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

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 31 May 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 June 2014 - 31 May 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Without modifying our opinion, we draw attention to the fact that there is considerable uncertainty as to going concern. We refer to note 2 in the financial statements, which presents the uncertainty.

Management assesses that the group also going forward will support the company and has presented the annual report on a going concern basis.

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 other 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 2014 - 31. maj 2015

Income statement for the period 1 June 2014 - 31 May 2015

Notes	2014/15 DKK	2013/14 DKK
Bruttoresultat Gross profit/loss	-3.402.181	-9.144.191
3 Personaleomkostninger Staff costs	-3.516.670	-4.482.638
4 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>-254.356</u>	<u>-466.242</u>
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-7.173.207	-14.093.071
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	-282.644	-315.816
5 Finansielle indtægter Financial income	289.040	230.345
6 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-5.444.594</u>	<u>-5.096.350</u>
Resultat før skat Profit/loss before tax	-12.611.405	-19.274.892
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>-12.611.405</u>	<u>-19.274.892</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>-12.611.405</u>	<u>-19.274.892</u>
	<u>-12.611.405</u>	<u>-19.274.892</u>

Balance pr. 31. maj

Balance sheet at 31 May

Notes	2015 DKK	2014 DKK
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	32.622	286.978
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
Materielle anlægsaktiver	32.622	286.978
Property, plant and equipment		
7 Kapitalandele i associerede virksomheder	901.540	1.184.184
Investments in associates, net asset value		
Finansielle anlægsaktiver	901.540	1.184.184
Investments		
Anlægsaktiver i alt	934.162	1.471.162
Total fixed assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	7.288.782	7.491.775
Manufactured goods and goods for resale		
Varebeholdninger	7.288.782	7.491.775
Inventories		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	662.732	2.890.875
Trade receivables		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.221.863	9.043.637
Receivables from group entities		
Andre tilgodehavender	418.332	447.495
Other receivables		
Periodeafgrænsningsposter	0	785.652
Prepayments		
Tilgodehavender	2.302.927	13.167.659
Receivables		
Likvide beholdninger	1.650.947	553.882
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	11.242.656	21.213.316
Total current assets		
Aktiver i alt	12.176.818	22.684.478
Total assets		

Balance pr. 31. maj
Balance sheet at 31 May

Notes	2015 DKK	2014 DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
8 Aktiekapital Share capital	59.660.000	59.660.000
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	<u>-61.305.278</u>	<u>-48.693.873</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>-1.645.278</u>	<u>10.966.127</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Anden gæld Other payables	<u>0</u>	<u>500.000</u>
9 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	<u>0</u>	<u>500.000</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	691.911	1.079.365
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	198.940	0
Anden gæld Other payables	<u>12.931.245</u>	<u>10.138.986</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>13.822.096</u>	<u>11.218.351</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>13.822.096</u>	<u>11.718.351</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>12.176.818</u>	<u>22.684.478</u>

Egenkapitaloppgørelse
Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings	Total
Egenkapital pr. 1/6 2014 Equity at 1/6 2014	59.660.000	-48.693.873	10.966.127
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		-12.611.405	-12.611.405
Egenkapital pr. 31/5 2015 Equity at 31/5 2015	<u>59.660.000</u>	<u>-61.305.278</u>	<u>-1.645.278</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.

Bruttoresultat

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

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 profit/loss

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 profit/loss'.

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

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).

Depreciation of property, plant and equipment

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

Property, plant and equipment are depreciated 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 lives of the assets are as follows:

Brugstid (år)	Useful life (year)
	3-5

Income from investments in group entities and associates

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries and associates after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

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).

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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

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 nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger 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 nominel 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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 recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses 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. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede 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 sattesatser, 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 nettorealiseringsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is 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.

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.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

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 koncernen. En væsentlig forudsætning for den fortsatte drift er, at disse kreditrammer bibeholdes og udvides i takt med at selskabets forpligtelser forfalder.

Ledelsen forventer at kunne bibeholde og udvide finansieringen fra tilknyttede virksomheder i takt med levering af varer til salg i sæsonen 2015/16 og derved kunne fortsætte driften.

Såfremt man mod ledelsens forventninger ikke kan bibeholde og udvide finansieringen fra tilknyttede virksomheder, vil selskabet ikke være i stand til at fortsætte driften.

So far, the Company has not been able to finance its own operations and has been dependent on credit facilities provided by the group.

An important prerequisite for the continued operation is that these credit lines are maintained and expanded as the company's liabilities are due.

Management expects to maintain and expand credit lines from affiliates in line with delivery of goods ordered for sale in the season 2015/16 and thereby to continue operations.

If management expectations fail and group financing is not maintained and expanded, the company will not be able to continue as going concern.

3. Personalemkostninger

Staff costs

Personalemkostninger er opgjort således:

Analysis of staff costs:

Lønninger

Wages/salaries

3.294.199 4.172.803

Pensioner

Pensions

99.375 120.921

Andre omkostninger til social sikring

Other social security costs

54.528 127.437

Andre personalemkostninger

Other staff costs

68.568 61.477

3.516.670 4.482.638

4. Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Depreciation of property, plant and equipment

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Depreciation of property, plant and equipment

254.356 466.242

254.356 466.242

	<u>2014/15</u> DKK	<u>2013/14</u> DKK
5. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	212.423	211.804
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	<u>76.617</u>	<u>18.541</u>
Other financial income		
	<u>289.040</u>	<u>230.345</u>
6. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Nedskrivning af finansielle aktiver	5.063.150	0
Impairment of financial assets		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	4.500.305
Interest expenses, group entities		
Rentetillæg og skat indregnet som finansielle poster	372.723	588.660
Interest surcharges and tax recognised under net financials		
Andre finansielle omkostninger	<u>8.721</u>	<u>7.385</u>
Other financial expenses		
	<u>5.444.594</u>	<u>5.096.350</u>

7. Kapitalandele i associerede virksomheder
Investments in associates

(kr.)	Kapitalandele i associerede virksomheder
(DKK)	<u>Investments in associates</u>
Kostpris Cost	
Saldo pr. 1/6 2014 Balance at 1/6 2014	<u>1.500.000</u>
Kostpris pr. 31/5 2015 Cost at 31/5 2015	<u>1.500.000</u>
Opskrivninger Revaluations	
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	<u>288</u>
Opskrivninger pr. 31/5 2015 Revaluations at 31/5 2015	<u>288</u>
Nedskrivninger Impairment losses	
Saldo pr. 1/6 2014 Balance at 1/6 2014	315.816
Afskrivning af goodwill vedr. kapitalandele Goodwill amortisation, investments	<u>282.932</u>
Nedskrivninger pr. 31/5 2015 Impairment losses at 31/5 2015	<u>598.748</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/5 2015 Carrying amount at 31/5 2015	<u><u>901.540</u></u>

Den regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen omfatter en andel af egenkapitalen i Fælleslager på Vandel ApS, t.kr. 53, samt goodwill, t.kr. 849.

The carrying amount of associates at the balance sheet date comprises of a share of the net asset value in Fælleslager på Vandel ApS, DKK 53 thousand and goodwill, DKK 849 thousand.

	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %
	<u>Legal form</u>	<u>Domicile</u>	<u>Interest (%)</u>
Associerede virksomheder Associates			
Fælleslager på Vandel ApS	ApS	Søndre Ringvej 5, 7184 Vandel	50,00

8. Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen kr. 59.660.000, sammensættes således:
Analysis of the Company's share capital, DKK 59.660.000 :

1 aktie(r) a kr. 59.660.000,00
1 share(s) of DKK 59,660,000,00 each

	<u>31/5 2015</u> DKK	<u>31/5 2014</u> DKK
	<u>59.660.000</u>	<u>59.660.000</u>
	<u><u>59.660.000</u></u>	<u><u>59.660.000</u></u>

	<u>2014/15</u> DKK	<u>2013/14</u> DKK	<u>2012/13</u> DKK	<u>2011/12</u> DKK	<u>2010/11</u> DKK
Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år: Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:					
Saldo primo Opening balance	59.660.000	500.000	500.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	<u>0</u>	<u>59.160.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo ultimo Closing balance	<u><u>59.660.000</u></u>	<u><u>59.660.000</u></u>	<u><u>500.000</u></u>	<u><u>500.000</u></u>	<u><u>500.000</u></u>

9. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder kr. 0 senere end 5 år fra balancedagen.

Of the long-term liabilities, DKK 0 falls due for payment after more than 5 years after the balance sheet date.

10. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning givet SKAT sikkerhed i fremtidigt salg for op til kr. 14,2 millioner plus moms. Endvidere er der pr. november 2015 afgivet virksomhedspant på kr. 1.000.000 .

Subsequent to the end of the financial year the Danish Tax authorities, SKAT, has been secured by cash from future sales of up to an amount of DKK 14.2 million plus VAT. Furthermore, there is as at November 2015 established company charges of kr. 1 million.

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

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

	<u>31/5 2015</u> DKK	<u>31/5 2014</u> DKK
Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities:		
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	<u>4.212.947</u>	<u>5.863.540</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt kr. 4.212.947 i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-3 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 4,212,947 for interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-3 years.

12. Nærtstående parter
Related parties

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

<u>Nærtstående part</u> Related party	<u>Bopæl/Hjemsted</u> Domicile	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u> Basis for control
Modervirksomhed Shanning Limited Parent Shanning Limited	Hong Kong, Kina Hong Kong, China	Aktiebesiddelse Shareholding
Aktionær Estate Plus Assets Limited Shareholder Estate Plus Assets Limited	Britiske Jomfruøer British Virgin Island	Ultimativt moderselskab Ultimate parent company