

**SPADEA HOLDING APS**

**C/O JINPING ZHANG, J E PITZNERSVEJ 53 D, 2730 HERLEV**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 15. juni 2018**  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 15 June 2018*

---

**Jinping Zhang**

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

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger..... <i>Engagement to Compile Financial Information</i>	5
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	7
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	8-9
Noter..... <i>Notes</i>	10-11
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	12-14

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

SpadeA Holding ApS  
c/o Jinping Zhang  
J E Pitznersvej 53 D  
2730 Herlev

CVR-nr.: 38 18 14 59  
*CVR no.:*  
Stiftet: 8. november 2016  
*Established:* 8 November 2016  
Hjemsted: Herlev  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Direktion**  
*Board of Executives*

Jinping Zhang

**Revisor**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

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

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for SpadeA Holding ApS.

*Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of SpadeA Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

*In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.*

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

*The Management's Review includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

*The board of executives remain of the opinion that the conditions for opting out of audit have been fulfilled.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Herlev, den 7. juni 2018  
*Herlev, 7 June 2018*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Jinping Zhang

**REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER**  
*ENGAGEMENT TO COMPILE FINANCIAL INFORMATION*

***Til kapitalejeren i SpadeA Holding ApS***

Vi har opstillet årsregnskabet for SpadeA Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med den internationale standard, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere ledelsen med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR - danske revisors Etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er ledelsens ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, ledelsen har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 7. juni 2018  
*Copenhagen, 7 June 2018*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
CVR no.

Morten Kenhof  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne16630  
MNE no.

***To the Shareholder of SpadeA Holding ApS***

*We have compiled the Financial Statements of SpadeA Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017 based on the Company's accounting records and other information provided by management.*

*The Financial Statements comprise a summary of income statement, balance sheet, notes and significant accounting policies.*

*We performed this compilation engagement in accordance with the International Standard, Compilation Engagements.*

*We have applied our professional expertise to assist management in the preparation and presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Accountants Act and FSR - Danish auditors' Ethical rules applying to auditors, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.*

*The Financial Statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the Financial Statements are management's responsibility.*

*Since an engagement to compile financial information is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by management to us to compile the Financial Statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether the Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er investering og konsulentydelser samt dermed beslægtet virksomhed.

***Principal activities***

*The company's main activities are investments and consulting services and related business.*

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

***Significant events after the end of the financial year***

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

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

	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
<b>BRUTTOTAB.....</b> <i>GROSS LOSS</i>		<b>-44.463</b>	<b>-3.750</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		<b>-44.463</b>	<b>-3.750</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1	9.634	825
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		<b>-34.829</b>	<b>-2.925</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		-34.829	-2.925
<b>I ALT.....</b> <i>TOTAL</i>		<b>-34.829</b>	<b>-2.925</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>AKTIVER</b> <i>ASSETS</i>	<b>Note</b>	<b>2017</b> kr. <i>DKK</i>	<b>2016</b> kr. <i>DKK</i>
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		1.427.815	26.926
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Fixed asset investments</i>	<b>2</b>	<b>1.427.815</b>	<b>26.926</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> ..... <i>FIXED ASSETS</i>		<b>1.427.815</b>	<b>26.926</b>
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		10.459	825
<b>Tilgodehavender</b> ..... <i>Receivables</i>		<b>10.459</b>	<b>825</b>
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		6.787	50.000
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> ..... <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>17.246</b>	<b>50.825</b>
<b>AKTIVER</b> ..... <i>ASSETS</i>		<b>1.445.061</b>	<b>77.751</b>



**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2017</b> kr. DKK	<b>2016</b> kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		50.000	50.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-37.754	-2.925
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>3</b>	<b>12.246</b>	<b>47.075</b>
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve..... <i>Convertible and interest-bearing debt instruments</i>		1.400.889	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>4</b>	<b>1.400.889</b>	<b>0</b>
Gæld til kapitalejer..... <i>Payables to shareholder</i>		26.926	26.926
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		5.000	3.750
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>31.926</b>	<b>30.676</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>1.432.815</b>	<b>30.676</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>1.445.061</b>	<b>77.751</b>
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 5		

**NOTER**  
**NOTES**

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>1</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-9.634	-825	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>-9.634</b>	<b>-825</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>2</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
		Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	
Kostpris 1. januar 2017.....		26.926	
<i>Cost at 1 January 2017</i>			
Tilgang.....		1.400.889	
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>		<b>1.427.815</b>	
<i>Cost at 31 December 2017</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>		<b>1.427.815</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>			
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)</b>			
<i>Investments in associates (DKK)</i>			
<b>Navn og hjemsted</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Ejerandel</b>
<i>Name and registered office</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit for the year</i>	<i>Ownership</i>
Qin Horse BLO Holding ApS, København.....	5.240.579	-62.088	27 %

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Egenkapital**  
*Equity*

3

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	50.000	-2.925	47.075
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-34.829	-34.829
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b> <i>Equity at 31 December 2017</i>	<b>50.000</b>	<b>-37.754</b>	<b>12.246</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

4

	1/1 2017 gæld i alt <i>1/1 2017 total liabilities</i>	31/12 2017 gæld i alt <i>31/12 2017 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve..... <i>Convertible and interest-bearing debt instruments</i>	0	1.400.889	0	1.400.889
	<b>0</b>	<b>1.400.889</b>	<b>0</b>	<b>1.400.889</b>

Kreditor har ret til at konvertere lånet til anpartar i debitor til enhver tid frem til år 2026. Konvertering skal ske til kurs 1.400,89 svarende til kr. 1.400,89 pr. anpart á kr. 1.000.  
*Lender is entitled to convert the Loan to shares in the Borrower at any time on demand until year 2026. Conversion is subject to share premium at 1,400.89 corresponding to DKK 1,400.89 per share of DKK 1,000.*

**Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

5

Ingen  
*None*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for SpadeA Holding ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Sammenligningstal**

Sammenligningstallene i resultatopgørelsen kan ikke sammenholdes med indeværende år, da sidste år er første regnsperiode på 1,5 måned, mens indeværende år dækker 12 måneder.

**RESULTATOPGØRELSEN****Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

**Skat**

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

**BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

*The Annual Report of SpadeA Holding ApS for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

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

**Comparative figures**

*The comparative figures of the income statement are not comparable with the figures for the current year because last year is of transition period of 1,5 month whereas current year covers 12 months*

**INCOME STATEMENT****Other external expenses**

*Other external expenses to administration*

**Tax**

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

**BALANCE SHEET****Fixed asset investments**

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

**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

***Tax payable and deferred tax***

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

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

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

***Liabilities***

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*