



Tlf: +45 76 35 56 00
kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birkemose Allé 39
DK-6000 Kolding
CVR-no. 20 22 26 70

P. JAHN GENERAL PRODUCTS LIMITED A/S

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2014

22. REGNSKABSÅR
22 TH FINANCIAL YEAR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 2. juni 2015

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 2 June 2015*

Preben Jahn
Chairman of the Meeting

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

CVR-NR. 16 93 10 98
CVR NO. 16 93 10 98

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Key Figures and Ratios for the group</i>	8
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-11
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	12-21
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	22
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	23-25
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	26-27
Noter..... <i>Notes</i>	28-36

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

P. Jahn General Products Limited A/S
Frydendalsvej 3
1809 Frederiksberg C

Telefon: 3331 3161

Telephone:

Telefax: 3331 3661

Telefax:

CVR-nr.: 16 93 10 98

CVR No.:

Stiftet: 1. marts 1993

Established: 1 March 1993

Hjemsted: Frederiksberg

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Kristian Jensen, formand

Chairman

Flemming Jahn

Charles Michael Pedersen

Carsten William Pedersen

Direktion
Board of Executives

Preben Jahn

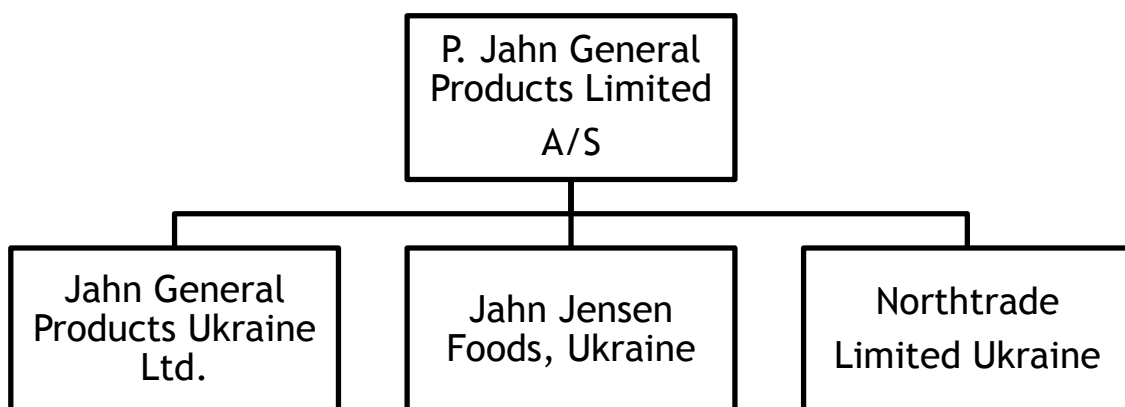
Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Birkemose Allé 39

6000 Kolding

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING*STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2014 for P. Jahn General Products Limited A/S.

Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the annual report of P. Jahn General Products Limited A/S for 1 January - 31 December 2014.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

In our opinion the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the group's and the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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

In our opinion the management's review includes a fair review of the matters the review dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meetings.

Frederiksberg, den 2. juni 2015

Frederiksberg, 2 June 2015

Direktion

Board of Executives

Preben Jahn

Bestyrelse

Board of Directors

Kristian Jensen

Formand

Chairman

Flemming Jahn

Charles Michael Pedersen

Carsten William Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i P. Jahn General Products Limited A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P. Jahn General Products Limited A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om dette regnskab på grundlag af udførelsen af en revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. På grund af det forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion.

To the shareholders of P. Jahn General Products Limited A/S

REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of P. Jahn General Products Limited A/S for the financial year 1 January to 31 December 2014 which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes for the group as well as for the parent company and cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on the performance of an audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. Due to the fact described in the basis for disclaimer of opinion, we have been unable to obtain sufficient appropriate audit evidence to form the basis for an opinion.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Forbehold

Grundlag for manglende konklusion

Ledelsen har aflagt regnskabet under forudsætning om fortsat drift. Ledelsen har i ledelsesberetningen beskrevet de usikkerheder der er som følge af den politiske situation i Ukraine.

Vi er ikke i stand til at vurdere risikoen for en forværring af den politiske situation og som følge heraf har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for måling af koncernens aktiver i Ukraine samt vurdere den fremtidige drift for koncernen.

Manglende konklusion

På grund af betydigheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om årsregnskabet.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Som det fremgår af den manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet bevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi har ikke gennemlæst ledelsesberetningen for at konstatere, om oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi kan derfor ikke afgive en udtalelse om ledelsesberetningen.

Kolding, den 2. juni 2015
Kolding, 2 June 2015

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Lars Kruse
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Qualification

Basis for disclaimer of opinion

The board of directors and board of executives has prepared the financial statements, subject to continuing operations. The board of directors and board of executives has in the management review described the uncertainty is due to the political situation in Ukraine.

We are not able to assess the risk of a deterioration of the political situation and as a result we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence about the measurement of the Group's assets in Ukraine and assess the future operations of the Group.

Disclaimer of opinion

Because of the significance of the matter described in the basis for the disclaimer of opinion, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to form basis for our opinion. Therefore, we do not express an opinion on the financial statements.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

As shown by the disclaimer of opinion, we have not been able to obtain sufficient appropriate evidence to provide a basis for a conclusion. We have not read the review to determine whether information in the management report is consistent with the financial statements. We can not give an opinion on the management report.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP

	2014	2013	2012	2011	2010
	mio. kr. DKK millions	mio. kr. DKK millions	mio. kr. DKK millions	mio. kr. DKK millions	mio. kr. DKK millions
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	-4	13	11	15	23
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	-10	5	3	1	8
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	4	1	2	5	9
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-6	6	5	6	17
<i>Profit for the year before tax</i>					
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	-7	4	3	5	15
<i>Profit for the year (after minority interests)</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	38	57	42	45	39
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	13	25	21	18	13
<i>Equity</i>					
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....	13	25	21	18	13
<i>Equity including minority interests</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	0	1	2	8	4
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	44	44	55	143	182
<i>Average number of employees</i>					
Nøgletal					
Afkastningsgrad.....	-12,6	12,1	11,5	14,3	40,5
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	34,2	43,9	50,0	40,0	33,3
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	-36,8	17,4	15,4	32,3	300,0
<i>Return on equity</i>					
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser).....	-36,8	17,4	15,4	32,3	300,0
<i>Return on equity (incl. minority interests)</i>					

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktiviteter er handel med levnedsmidler primært via dattervirksomheder i Ukraine, der sælger fødevarer til detailhandel, restauranter m.m. Indkøb sker dels direkte i de ukrainske dattervirksomheder og dels via modervirksomheden. Modervirksomhedens omsætning består dels af salg til dattervirksomheder og dels af direkte indtægter, der også relaterer sig til aktiviteterne i dattervirksomhederne.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Moderselskabet har et tilgodehavende hos selskabets datterselskab, som er betinget af datterselskabets fremtidige indtjening. Tilgodehavendet er nedskrevet med datterselskabets negative egenkapital og står bogført til 0 mio. DKK. Afvikling af mellemværendet er betinget af, at datterselskabet fremtidigt opnår positiv indtjening og skaber positiv likviditet. Grundet den politiske og økonomiske situation i Ukraine er der usikkerhed omkring datterselskabets evne hertil.

Moderselskabet har endvidere et tilgodehavende hos et ukrainsk selskab på 16 mio DKK samt et selskab i Dubai på 2,4 mio DKK. På baggrund af den politiske situation er der usikkerhed omkring indregning og måling af værdien af tilgodehavendet i Ukraine. Det har ligeledes ikke været muligt at opnå sikkerhed for værdien af tilgodehavendet i Dubai.

Et ukrainsk datterselskab har endvidere et udlån til et ukrainsk selskab på 7 mio DKK. På baggrund af den politiske situation er der usikkerhed omkring indregning og måling af værdien af dette tilgodehavende.

Principal activities

The company focuses on the marketing of foods primarily through subsidiaries in Ukraine, which sells food products to retail, restaurants etc. Purchase dose so directly in the Ukrainian subsidiaries and partly by the parent. The parent's revenue consists of sales to subsidiaries and to direct resources, which also relate to the activities of subsidiary companies.

Uncertainty on recognition or measurement

The parent company has a receivable from the Company's subsidiary which is dependent to the subsidiary's future earnings. The receivable is written down by the subsidiary's negative equity and are recorded at 0 million DKK. Payment of the loan is dependent of positive earnings in the subsidiary and that the Company generate positive cash flow. Due to the political and economic situation in Ukraine, there is uncertainty about the subsidiary's ability to do so.

The parent Company has a receivable from an Ukrainian Company of 16 mio DKK. Based on the political situation in Ukraine, there is uncertainty for the value of the receivable in Ukraine. It has also not been possible to achieve security for the value of the receivable in Dubai.

A ukrainian subsidiary has a loan to an Ukrainian Company of 7 mio DKK. Based on the political situation in Ukraine, there is uncertainty for the value of the receivable.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen har formået at opretholde et positivt indtjeningsniveau på den primære drift, hvilket har medført at koncernen for 2014 har opnået en EBIT før nedskrivning af debitorer på DKK 0,1 mio., hvilket anses som tilfredsstillende i det nuværende marked. Efter nedskrivning af debitorer er EBIT på -10 mio. DKK

Egenkapitalen er pr. 31. december 2014 positiv med DKK 13 mio.

Selskabets årsregnskab er påvirket positivt med Dkr. 3,6 mill grundet en delvis tilbageførsel af tidligere års nedskrivning af forudbetalt husleje i et af selskabets datterselskaber i Ukraine. Tilbageførslen skyldes udnyttelse af lejemålet i perioden.

2014 var et meget vanskeligt år på grund af krigen og det finansielle sammenbrud i Ukraine. Ukraine er en stor en del af selskabets forretning og udviklingen har derfor påvirket meget negativt på selskabets resultat.

Den samlede befolkning i Ukraine er skrumpet næsten 20%, og de resterende forbrugere har meget få penge til at bruge på dyre importerede produkter. Den fortsatte devaluering i 2014 gjorde det umuligt at dække alle kurstab - UAH er devalueret 100% i løbet af 2014.

Selskabet har reorganiseret deres set-up i Ukraine, således kapacitet og andre udgifter er optimeret til at sikre lavere omkostninger i 2015. Såfremt der ikke sker yderligere devaluering bør selskabet forblive rentabelt i 2015. Selskabet arbejder stadig med alle de største kunder og leverandører, og selskabet håber, at de vil se en forbedring i Ukraine i 2015.

Selskabet er i 2014, så småt begyndt med at handle med UAE, og håber at kunne fortsætte udbygningen af denne del af forretningen i fremtiden.

Resultatet er stærkt utilfredsstillende, hvilket er påvirket kraftigt af den enestående situation i Ukraine.

Development in activities and financial position

The Group managed to maintain a positive level of earnings at the primary operation, which has led the group in 2014 has achieved an EBIT before write down of accounts receivables of DKK 0,1 million, which is considered satisfactory in the current market. After write down of accounts receivables the EBIT is -10 mio. DKK.

Equity is at. 31/12-2014 positive with DKK 13 million.

The Company's financial statements are impacted positively by Dkr. 3.6 million due to a partial reversal of prior year's write-down of prepaid rent in one of its subsidiaries in Ukraine. The reversal is due to utilization of the lease period.

2014 was a very difficult year due to the war and financial collapse of Ukraine. Ukraine being such a big part of our company business has impacted severely negative on our result.

The overall population of Ukraine has shrunk almost 20%, and the consumers left have very little money to spend on expensive imported products. The continued devaluation during the whole year made it impossible to cover all exchange rate losses - UAH devaluated 100% during 2014.

We have re-organized our set-up in Ukraine and we optimized between staff and other expenses to safe costs, so with no further devaluation we should stay profitable. We are still working with all our biggest clients and suppliers, and we do hope that we will see an improvement in our Ukraine business in 2015.

We started slowly to trade with UAE during 2014, and we hope we can continue to grow this business in the future.

The Result is highly unsatisfactory, influenced heavily by the unique situation in Ukraine.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Den politiske situation i Ukraine og den lokale valutas kursudsving har betydet en reduktion af personale og skærpet fokus på omkostninger for at bibeholde selskabets finansielle stilling.

Der er udover ovenstående ikke indtruffet yderlige begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Koncernen er følsom overfor udsving i valutaen og yderligere valuta devalueringer vil ramme virksomheden i negativ retning, ikke mindst i relation til de interne lån mellem moder- og datterselskaber.

Koncernens aktiviteter og muligheder er underlagt den udvikling, der naturligt følger af de politiske og økonomiske forhold i Ukraine.

Forventninger til fremtiden

Der vil i lighed med tidligere år fortsat være stor fokus på virksomhedens indtjeningsniveau på den primære drift.

Ukraines politiske krise og valutaens kursudsving vil have en negativ virkning for 2015 primært i form af valutakurs tab, men det er ledelsens mål at holde et overskud på EBIT niveau.

Koncernens nuværende likviditetsberedskab er dækkende for at opnå et sådan resultat under forudsætning af, at den politiske og økonomiske krise i Ukraine ikke forværres.

Significant events after the end of the financial year

The political situation in Ukraine and the local currency exchange rate fluctuations have resulted in a reduction of staff and tightened focus on costs of maintaining the company's financial position.

There is, besides the above, no events have additional events of major importance for the company's financial position.

Special risks

The Group is sensitive to fluctuations in currency and additional currency devaluations will affect the company negatively, especially in relation to internal loans between parent company and subsidiaries.

The group activities and expansion possibilities is dependent on the development, which naturally follows the political and economical relations in Ukraine.

Future expectations

Like in previous years, the group will maintain similar high level of focus on the earnings at the primary operation.

Ukraine's political crisis and currency fluctuations will have a negative effect for 2015, primarily in the form of foreign exchange losses, but management aims to keep a profit at EBIT level.

The Group's existing cash resources are adequate to achieve such a result, provided that the political and economic crisis in Ukraine is not getting worse.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for P. Jahn General Products Limited A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The annual report of P. Jahn General Products Limited A/S for 2014 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-sized enterprises.

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

General information on recognition and measurement

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

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

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

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden P. Jahn General Products Limited A/S samt dattervirksomheder, hvori P. Jahn General Products Limited A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteresserens forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Negative minoritets interesser indregnes til DKK 0.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company P. Jahn General Products Limited A/S and its subsidiary enterprises in which P. Jahn General Products Limited A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprises by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Minority interests

The accounting items of the subsidiary enterprises are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiary enterprises is adjusted annually and stated as separate items in the income statement and balance sheet.

Negative minority interests are recognized to DKK 0.

INCOME STATEMENT

Net revenue

The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

P. Jahn General Products Limited A/S er sambeskattet med koncernforbundne udenlandske selskaber. Ved udnyttelse af skattemæssige underskud afsættes der udskudt skat af den opgjorte genbeskatningssaldo.

INCOME STATEMENT**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.

Results of subsidiary enterprises

The proportional share of results of subsidiaries after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortised goodwill is recognised in the company's income statement.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

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

P. Jahn General Products Limited A/S is jointly taxed with consolidated foreign companies. By utilization of tax losses an allocation to deferred tax is made for the tax amount used.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5 år/years	0
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>		

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

The depreciation base is cost less expected residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

BALANCE SHEET**Fixed asset investments**

Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiary enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.

Subsidiary enterprises with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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 under-skud, 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.

Genbeskatningssaldo i forbindelse med international sambeskatning medtages i udskudt skat.

Receivables

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

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under the equity capital.

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 unit.

Deferred tax is based on the tax rules and tax rates that will be effective at the time of when the deferred tax is expected to be used and the current tax rate at that time. Changes in deferred tax due to change in tax rates is recognized in the income statement except for items recognized directly in equity.

Recapture due to international joint taxation is included in deferred tax.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Liabilities

Other liabilities which include debt to suppliers, affiliates and associates and other debt are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

Foreign currency translation

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

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

On recognition of foreign subsidiaries that are not independent entities, but integrated entities, monetary items are translated at the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items are translated at the rate at the time of acquisition or at the time of subsequent revaluation or writedown of the asset. The items of the income statement are translated at the rate on the transaction date, items derived from non-monetary items being translated at the historic rates of the non-monetary item.

The income statements of foreign subsidiary enterprises and associates fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of the foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.

Exchange adjustment of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries are recognised directly in the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:
Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:
Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:
Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:
Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:
Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***NØGLETAL**

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Egenkapitalforrentning:

(inkl. minoritetsinteresser)

$$\frac{\text{Resultat efter skat inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

KEY FIGURES

The ratios stated in the overview of financial highlights are calculated as follows:

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss before tax} \times 100}{\text{Average of assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity excl. minority interests, end of year} \times 100}{\text{Total liabilities, end of year}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax excl. minority interests} \times 100}{\text{Average of equity excl. minority interests}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax incl. minority interests} \times 100}{\text{Average of equity incl. minority interests}}$$

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2014	2013	2014	2013
		kr. DKK	tkr. DKK '000	kr. DKK	tkr. DKK '000
BRUTTORESULTAT..... <i>GROSS PROFIT</i>		-4.126.492	12.776	-4.962.842	8.861
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-5.359.317	-5.524	-4.273.788	-3.849
Afskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and write-down</i>		-987.351	-1.850	-48.290	-49
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		-10.473.160	5.402	-9.284.920	4.963
Indtægter af kapitalandele..... <i>Income from Investments</i>		0	0	-3.651.157	-1.760
Finansielle indtægter..... <i>Interest income</i>	2	5.409.943	1.513	7.209.236	3.313
Finansielle omkostninger..... <i>Interest expenses</i>	3	-1.234.173	-818	-153.156	-597
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		-6.297.390	6.097	-5.879.997	5.919
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-887.643	-1.904	-887.645	-1.726
ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT ... <i>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES AFTER TAX</i>		-7.185.033	4.193	-6.767.642	4.193
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		-7.185.033	4.193	-6.767.642	4.193
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT..... <i>GROUP SHARE OF PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>		-7.185.033	4.193		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>					
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>				-6.767.642	4.193
I ALT..... <i>TOTAL</i>				-6.767.642	4.193

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2014 kr. DKK	2013 tkr. DKK '000	2014 kr. DKK	2013 tkr. DKK '000
Andre anlæg og inventar..... <i>Other plants, tools and equipment</i>		1.849.953	4.211	114.122	154
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	5	1.849.953	4.211	114.122	154
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... <i>Amounts owed by affiliated undertakings</i>		0	0	0	3.246
Depositum og andre tilgodehavender.. <i>Rent deposit and other receivables</i>		7.519.113	10.078	500.000	76
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	6	7.519.113	10.078	500.000	3.322
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		9.369.066	14.289	614.122	3.476
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		2.606.648	6.188	0	63
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		2.606.648	6.188	0	63
Tilgodehavende fra salg..... <i>Trade debtors</i>		22.681.141	33.594	19.053.305	27.281
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Amounts owed by affiliated undertakings</i>		0	0	464.536	449
Andre tilgodehavender..... <i>Other debtors</i>		30.586	96	10.083	3
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		0	27	0	0
Periodeafgrænsingsposter..... <i>Prepayments and accrued expenses</i>		47.500	89	47.500	89
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		22.759.227	33.806	19.575.424	27.822
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>	7	2.960.565	2.853	2.940.835	2.764
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		28.326.440	42.847	22.516.259	30.649
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		37.695.506	57.136	23.130.381	34.125

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2014 kr. DKK	2013 tkr. DKK '000	2014 kr. DKK	2013 tkr. DKK '000
PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		680.000	680	680.000	680
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		12.244.009	23.996	12.661.400	23.996
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	8	12.924.009	24.676	13.341.400	24.676
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		6.316.690	5.611	6.316.690	5.611
HENSATTE FORPLIGTELSE <i>PROVISIONS FOR LIABILITIES</i>		6.316.690	5.611	6.316.690	5.611
Modtagne forudbetalinger..... <i>Prepayments received</i>		0	9	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade creditors</i>		14.772.172	23.735	742.577	2.356
Anden gæld..... <i>Other creditors</i>		3.682.635	3.039	2.729.714	1.416
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		0	66	0	66
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		18.454.807	26.849	3.472.291	3.838
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i>		18.454.807	26.849	3.472.291	3.838
PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		37.695.506	57.136	23.130.381	34.125
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11				
Ejerforhold <i>Ownership</i>	12				
Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i>	13				
Oplysning om betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regn- skabsårets afslutning	14				

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
PASSIVER (FORTSAT)		2014	2013	2014	2013
<i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<i>Note</i>	kr. DKK	tkr. DKK '000	kr. DKK	tkr. DKK '000

Information on significant events occurring after the end of the financial year

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling 15
Information on uncertainty with respect to recognition and measurement

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
	kr.	tkr.	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	-7.185.033	4.193	-6.767.642	4.193
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	978.666	1.842	39.605	42
Tilbageførsel af nedskrivning på forudbetaling.. <i>Reversal of impairment loss on prepayment</i>	-3.623.118	-1.511	-3.623.118	-1.511
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Profit from affiliates</i>	0	0	25.287.730	2.996
Valutakursregulering, netto..... <i>Currency adjustment, net</i>	-3.029.928	211	-21.636.573	-711
Hensat til tab på debitorer..... <i>Provision for loss on receivables</i>	10.500.000	0	0	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	887.643	1.905	887.643	1.727
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-155.176	-286	-181.746	-180
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	3.581.736	-506	62.521	-63
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	7.125.833	-6.434	8.245.248	-5.097
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	-8.394.963	10.988	-363.522	-480
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	685.660	10.402	1.950.146	916
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-359.156	-704	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	204.278	507	0	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	-423.681	-38	-1.772.920	-36
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-578.559	-235	-1.772.920	-36

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2014 kr. DKK	2013 tkr. DKK '000	2014 kr. DKK	2013 tkr. DKK '000
Afdrag på lån..... <i>Repayment of loans</i>	0	-2.000	0	-2.000
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	0	-800	0	-800
Udbytte overført til mellemregning..... <i>Dividend transferred in the financial year</i>	0	800	0	800
Udlån..... <i>Loans</i>	0	-10.000	0	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... <i>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</i>	0	-12.000	0	-2.000
ÆNDRING I LIKVIDER..... <i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>	107.101	-1.833	177.226	-1.120
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	2.853.464	4.687	2.763.606	3.885
LIKVIDER 31. DECEMBER..... <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>	2.960.565	2.854	2.940.832	2.765
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvider.....	2.960.565	2.853	2.940.835	2.764
LIKVIDER, NETTOGÆLD..... <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>	2.960.565	2.853	2.940.835	2.764
Difference!	0	1	-3	1

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note Note
	Group		Parent company		
	2014	2013	2014	2013	
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000	
Personaleomkostninger					1
<i>Staff costs</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	44	44	4	4	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager.....	4.783.317	4.852	3.920.953	3.511	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	569.065	627	345.900	293	
<i>Pensions</i>					
Sociale omkostninger.....	5.439	11	5.439	11	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	1.496	34	1.496	34	
<i>Other staff costs</i>					
	5.359.317	5.524	4.273.788	3.849	
Finansielle indtægter					2
<i>Interest income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.799.293	1.800	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	5.409.943	1.513	5.409.943	1.513	
<i>Other interest income</i>					
	5.409.943	1.513	7.209.236	3.313	
Finansielle omkostninger					3
<i>Interest expenses</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.234.173	818	153.156	597	
<i>Other interest income</i>					
	1.234.173	818	153.156	597	
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	181.746	285	181.748	179	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	705.897	1.618	705.897	1.546	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
Ændring af skatteprocent.....	0	1	0	1	
<i>Adjustment of deferred tax due to change of tax rate</i>					
	887.643	1.904	887.645	1.726	

NOTER
 NOTES

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

 Note
 Note

5

	Koncernen Group
	Andre anlæg og inventar <i>Other plants, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2014.....	18.382.966
<i>Cost at 1 January 2014</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-7.766.663
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Tilgang.....	359.156
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-1.022.405
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. december 2014.....	9.953.054
<i>Cost at 31 December 2014</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014.....	14.171.897
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2014</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-6.032.648
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Afskrivninger solgte aktiver.....	-818.115
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	
Årets afskrivninger	781.967
<i>Depreciation</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2014.....	8.103.101
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2014</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.....	1.849.953
<i>Carrying amount at 31 December 2014</i>	

NOTER
 NOTES

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

 Note
 Note

5

	Moderselskabet
	<u>Parent company</u>
	Andre anlæg og inventar <i>Other plants, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2014.....	209.957
<i>Cost at 1 January 2014</i>	
Kostpris 31. december 2014.....	209.957
<i>Cost at 31 December 2014</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014.....	56.230
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2014</i>	
Årets afskrivninger	39.605
<i>Depreciation</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2014.....	95.835
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2014</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.....	114.122
<i>Carrying amount at 31 December 2014</i>	

NOTER
NOTES

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

Note
Note

6

	<u>Moderselskabet</u> <i>Parent company</i>
	Participating interests in affiliated undertakings
Kostpris 1. januar 2014.....	1.850.425
<i>Cost at 1 January 2014</i>	
Kostpris 31. december 2014.....	1.850.425
<i>Cost at 31 December 2014</i>	
Nedskrivninger 1. januar 2014.....	-28.587.072
<i>Revaluation at 1 January 2014</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	16.651.926
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Årets opskrivninger	-25.287.730
<i>Revaluation and write-down for the year</i>	
Andre reguleringer.....	417.391
<i>Other adjustments</i>	
Nedskrivninger 31. december 2014.....	-36.805.485
<i>Revaluation at 31 December 2014</i>	
Saldo 31. december 2014.....	-34.955.060
<i>Balance 31 December 2014</i>	
Underbalance, tilgodehavender.....	34.955.060
<i>Negative balance, receivables</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.....	0
<i>Carrying amount at 31 December 2014</i>	

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted Company	Egenkapital Equity	Årets resultat Profit for the year	Stemme og ejerandel % Ownership %
Jahn General Products Ukraine Ltd., Ukraine.....	-33.671	-24.938	95
Jahn Jensen Foods, Ukraine.....	-791	-3	95
Northtrade Limited, Ukraine.....	-909	-346	100
Urealiseret kursregulering koncernintern lån overført til egenkapital (Unrealised value adjustments intercompany loans transferred to equity).....	0	21.219	

NOTER
NOTES

Likvider

Cash and cash equivalents

7

Egenkapital

Equity

8

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	Aktiekapital	Overført	Foreslået	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>overskud</i>	<i>udbytte for</i>	<i>Total</i>
		<i>Retained</i>	<i>regnskabsåret</i>	
		<i>earnings</i>	<i>Dividend</i>	
Egenkapital 1. januar 2014.....	680.000	23.996.298	0	24.676.298
<i>Equity at 1 January 2014</i>				
Valutakursreguleringer.....	0	-4.567.256	0	-4.567.256
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	-7.185.033	0	-7.185.033
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2014.....	680.000	12.244.009	0	12.924.009
<i>Equity at 31 December 2014</i>				

NOTER
 NOTES

Egenkapital (fortsat)
Equity (continued)

 Note
 Note

8

	Morderselskabet			I alt Total
	Parent company			
	Aktiekapital Share capital	Overført overskud Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend	
Egenkapital 1. januar 2014..... <i>Equity at 1 January 2014</i>	680.000	23.996.298	0	24.676.298
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	-4.567.256	0	-4.567.256
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	-6.767.642	0	-6.767.642
Egenkapital 31. december 2014..... <i>Equity at 31 December 2014</i>	680.000	12.661.400	0	13.341.400

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

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

	2014	2013
	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000
Aktiekapital		
<i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
<i>Share capital:</i>		
A-aktier, 680 stk. a nom. 1.000 kr.....	680.000	680
	680.000	680

Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskab hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst. Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

Joint taxation liability

The Danish company of the group are jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 0 at the balance sheet date.

9

NOTER
NOTES**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

10

Charges and securities

Jahn General Products Ukraine LLC har stillet kaution på 9.000t.UAH (3.506 tkr.) over for en udenlandsk samarbejdspartner's ukrainske bank. Til sikkerhed over for kautionen har Jahn General Products Ukraine LLC pr. 31.12.2014 pantsat selskabets driftsmidler for t.kr. 1.735 og lagervarer for t.kr. 2.607. Driftsmidlerne er pr. 31.12.2014 bogført til en værdi på t.kr. 1.850 og lagervarerne er bogført til en værdi på t.kr. 2.607.

Jahn General Products Ukraine LLC has provided a guarantee of 9.000t.UAH (3.506 t.DKK) against a foreign partner's Ukrainian bank. For collateral to guarantee Jahn General Products Ukraine LLC has pledged their tangible assets. The pledged assets is per 31.12.2014 valued to the recorded value of t.DKK 1,735 for the tangible assets and t.DKK 2.607 for inventory. Operating funds are per 31.12.2014 posted to a value of 1,850 t.DKK and inventory are booked at a value of 2,607 t.DKK.

Nærtstående parter

11

Related parties

P. Jahn General Products Limited A/S nærtstående parter omfatter følgende: Se ejerforhold

P. Jahn General Products Limited A/S related parties include: See ownership

Ejerforhold

12

Ownership

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:

Flemming Jahn Holding ApS

Frydendalsvej 3

1809 Frederiksberg C

Preben Jahn Holding ApS

Frydendalsvej 3

1809 Frederiksberg C

Kristian Jensen Holding ApS

Frydendalsvej 3

1809 Frederiksberg C

Merrild Trading ApS

Søndergade 8

6000 Kolding

**NOTER
NOTES****Usikkerhed ved going concern**

13

Uncertainty with respect to going concern

Koncernen er følsom overfor udsving i valutaen og yderligere valuta devalueringer vil ramme virksomheden i negativ retning, ikke mindst i relation til de interne lån mellem moder- og datterselskaber.

Koncernens aktiviteter og muligheder er underlagt den udvikling, der naturligt følger af de politiske og økonomiske forhold i Ukraine. Ukraines politiske krise og valutaens kursudsving vil have en negativ virkning for 2015 primært i form af valutakurs tab, men det er ledelsens mål at holde et overskud på EBIT niveau.

Koncernens nuværende likviditetsberedskab er dækkende for at opnå et sådan resultat under forudsætning af, at den politiske og økonomiske krise i Ukraine ikke forværres.

The Group is sensitive to fluctuations in currency and additional currency devaluations will affect the company negatively, especially in relation to internal loans between parent company and subsidiaries.

The group activities and expansion possibilities is dependent on the development, which naturally follows the political and economical relations in Ukraine. Ukraine's political crisis and currency fluctuations will have a negative effect for 2015, primarily in the form of foreign exchange losses, but management aims to keep a profit at EBIT level.

The Group's existing cash resources are adequate to achieve such a result, provided that the political and economic crisis in Ukraine is not getting worse..

Oplysning om betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

14

Information on significant events occurring after the end of the financial year

Den politiske situation i Ukraine gør, at selskabets drift og fremtid er påvirket heraf, og det er uvist i hvilket omfang en forværring af krisen i Ukraine, vil have på selskabets drift og balance.

Der er udover ovenstående ikke indtruffet yderlige begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

The political situation in Ukraine makes the company's operations and future are affected and it is uncertain to what extent a worsening of the crisis in Ukraine will have on the company's operations and balance.

There is, besides the above, not occurred further events of major importance for the company's financial position

NOTER
NOTES**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

15

Information on uncertainty with respect to recognition and measurement

Moderselskabet har et tilgodehavende hos selskabets datterselskab, som er betinget af datterselskabets fremtidige indtjening. Tilgodehavendet er nedskrevet med datterselskabets negative egenkapital og står bogført til 0 mio. DKK. Afvikling af mellemværendet er betinget af, at datterselskabet fremtidigt opnår positiv indtjening og skaber positiv likviditet.

Moderselskabet har endvidere et tilgodehavende hos et ukrainsk selskab på 16 mio DKK samt et selskab i Dubai på 2,4 mio DKK. På baggrund af den politiske situation er der usikkerhed omkring indregning og måling af værdien af tilgodehavendet i Ukraine. Det har ligeledes ikke været muligt at opnå sikkerhed for værdien af tilgodehavendet i Dubai.

Et ukrainsk datterselskab har endvidere et udlån til et ukrainsk selskab på 7 mio DKK. På baggrund af den politiske situation er der usikkerhed omkring indregning og måling af værdien af dette tilgodehavende.

The parent company has a receivable from the Company's subsidiary which is dependent to the subsidiary's future earnings. The receivable is written down by the subsidiary's negative equity and are recorded at 0 million DKK. Payment of the loan is dependent of positive earnings in the subsidiary and that the Company generate positive cash flow.

The parent Company has a receivable from an Ukrainian Company of 16 mio DKK. Based on the political situation in Ukraine, there is uncertainty for the value of the receivable in Ukraine. It has also not been possible to achieve security for the value of the receivable in Dubai.

A ukrainian subsidiary has a loan to an Ukrainian Company of 7 mio DKK. Based on the political situation in Ukraine, there is uncertainty for the value of the receivable.