



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**

**MAGLEBJERGVEJ 4, 2800 KGS. LYNGBY**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 31 May 2017*

---

**Preben Jahn**

*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**

|  | <b>Side</b><br><b>Page</b> |
|--|----------------------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b><br><i>Company Details</i>   |                            |
| Selskabsoplysninger.....<br><i>Company Details</i>   | 3                          |
| <b>Erklæringer</b><br><i>Statement and Report</i>  |                            |
| Ledelsespåtegning.....<br><i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>           | 4                          |
| Den uafhængige revisors erklæringer.....<br><i>Independent Auditor's Report</i>                    | 5-6                        |
| <b>Ledelsesberetning</b><br><i>Management's Review</i>   |                            |
| Ledelsesberetning.....<br><i>Management's Review</i>   | 7-9                        |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b><br><i>Financial Statements 1 January - 31 December</i> |                            |
| Resultatopgørelse.....<br><i>Income Statement</i>  | 10                         |
| Balance.....<br><i>Balance Sheet</i>   | 11-12                      |
| Noter.....<br><i>Notes</i>   | 13-17                      |
| Anvendt regnskabspraksis.....<br><i>Accounting Policies</i>  | 18-24                      |

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

P. Jahn General Products Limited A/S  
Maglebjergvej 4  
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 3331 3161  
*Telephone:*  
Telefax: 3331 3661  
*Telefax:*

CVR-nr.: 16 93 10 98  
*CVR no.:*  
Hjemsted: København  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year: 1 January - 31 December*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Niels Kristian Jensen, Formand  
*Chairman*  
Flemming Jahn  
Charles Michael Pedersen  
Carsten Merrild Pieszak Pedersen

**Direktion**  
*Board of Executives*

Preben Jahn

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Birkemose Allé 39  
6000 Kolding

**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 DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 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 the year 1 January - 31 December 2016.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Kgs. Lyngby, den 31. maj 2017

*Kgs. Lyngby, 31 May 2017*

Direktion:

*Board of Executives*

---

Preben Jahn

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Niels Kristian Jensen

Formand

*Chairman*

---

Flemming Jahn

---

Charles Michael Pedersen

---

Carsten Merrild Pieszak Pedersen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

**ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET**

Vi er blevet valgt med henblik på at udføre udvidet gennemgang af årsregnskabet for P. Jahn General Products Limited A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af udførelsen af en udvidet gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. På grund af de forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet bevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

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

**REPORT ON EXTENDED REVIEW OF THE FINANCIAL STATEMENTS**

*We were appointed to perform an extended review of the Financial Statements of P. Jahn General Products Limited A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprises income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Management's Responsibility for the Financial Statements**

*Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes maintaining the internal control as management determines is necessary to enable the preparation of 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 extended review in accordance with the Danish standard on reports relating to small entities issued by the Danish Business Authority and FSR - Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared according to the Danish Financial Statements Act. Due to the matter described in the basis for disclaimer of opinion, we have been unable to obtain sufficient and appropriate audit evidence on which to base an opinion.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**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 selskabets aktiver i Ukraine samt vurdere den fremtidige drift for selskabet.

**Manglende konklusion**

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

**ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

Kolding, den 31. maj 2017  
*Kolding, 31 May 2017*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Lars Kruse  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

***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 Company's assets in Ukraine and assess the future operations of the Company.*

***Disclaimer of Opinion***

*Because of the significance of the matters described in the basis for disclaimer of opinion, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. Consequently, we do not express an opinion on the Financial Statements.*

**REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS**

***Statement on Management's Review***

*As described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. Consequently, we do not express an opinion on the Management's Review.*

## 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 og måling

Selskabet 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.

Selskabet har endvidere et tilgodehavende hos et ukrainsk selskab på 10,3 mio DKK samt et selskab i Dubai på 3,3 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.

### Principal activities

*The company focuses on the marketing of foods primarily through subsidiaries in Ukraine, which sells food products to retail, restaurants etc. Purchase done 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 as to recognition and measurement

*The 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 Company has a receivable from an Ukrainian Company of 10.3 mio DKK and a Company in Dubai of 3.3 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.*

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

Selskabet har for 2016 opnået en EBIT på -1 mio. DKK.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2016 positiv med 6 mio DKK.

Selskabets årsregnskab er påvirket positivt med Dkr. 0,6 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.

2016 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.

Selskabet har reorganiseret deres set-up i Ukraine, således kapacitet og andre udgifter er optimeret til at sikre lavere omkostninger i 2017. Såfremt der ikke sker yderligere devaluering bør selskabet blive rentabelt i 2017. Selskabet arbejder stadig med alle de største kunder og leverandører, og selskabet håber, at de vil se en forbedring i Ukraine i 2017.

Selskabet fortsætter i 2017 med at handle med UAE, og håber at kunne fortsætte udbygningen af denne del af forretningen i fremtiden.

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

***Development in activities and financial position***

*The Company has achieved an EBIT of DKK -1 million.*

*Equity is at. 31/12-2016 positive with DKK 6 million.*

*The Company's financial statements are impacted positively by Dkr. 0.6 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.*

*2016 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.*

*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 be 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 2017.*

*We will continue to trade with UAE during 2017, and we hope we can continue to grow this business in the future.*

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



**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

**Betydningsfulde begivenheder, 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.

***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.*

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

|  | Note | 2016<br>kr.<br>DKK | 2015<br>tkr.<br>DKK '000 |
|--|------|--------------------|--------------------------|
| <b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....                           | 1    | <b>315.620</b>     | <b>-4.849</b>            |
| <i>GROSS PROFIT</i>                                      |      |                    |                          |
| Personaleomkostninger.....                               | 2    | -2.006.818         | -3.675                   |
| <i>Staff costs</i>                                       |      |                    |                          |
| Af- og nedskrivninger.....                               |      | -46.881            | -45                      |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>         |      |                    |                          |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b> .....                              |      | <b>-1.738.079</b>  | <b>-8.569</b>            |
| <i>OPERATING LOSS</i>                                    |      |                    |                          |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....      | 1    | -659.916           | -2.548                   |
| <i>Result of equity investments in group enterprises</i> |      |                    |                          |
| Andre finansielle indtægter.....                         | 1, 3 | 2.807.034          | 5.113                    |
| <i>Other financial income</i>                            |      |                    |                          |
| Andre finansielle omkostninger.....                      | 4    | -48.640            | -49                      |
| <i>Other financial expenses</i>                          |      |                    |                          |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....                           |      | <b>360.399</b>     | <b>-6.053</b>            |
| <i>PROFIT BEFORE TAX</i>                                 |      |                    |                          |
| Skat af årets resultat.....                              | 5    | -139.267           | -46                      |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>                   |      |                    |                          |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b> .....                              |      | <b>221.132</b>     | <b>-6.099</b>            |
| <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>                               |      |                    |                          |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>                   |      |                    |                          |
| <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>                   |      |                    |                          |
| Overført resultat.....                                   |      | 221.132            | -6.099                   |
| <i>Accumulated profit</i>                                |      |                    |                          |
| <b>I ALT</b> .....                                       |      | <b>221.132</b>     | <b>-6.099</b>            |
| <i>TOTAL</i>   |      |                    |                          |

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

| AKTIVER<br>ASSETS   | Note | 2016<br>kr.<br>DKK | 2015<br>tkr.<br>DKK '000 |
|---|------|--------------------|--------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....<br><i>Other plants, machinery, tools and equipment</i> |      | 35.867             | 75                       |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b> .....<br><i>Tangible fixed assets</i>                               | 6    | <b>35.867</b>      | <b>75</b>                |
| Kapitalandele i dattervirksomheder.....<br><i>Equity investments in group enterprises</i>           |      | 0                  | 0                        |
| Lejededpositum og andre tilgodehavender.....<br><i>Rent deposit and other receivables</i>           |      | 500.000            | 500                      |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....<br><i>Fixed asset investments</i>                            | 7    | <b>500.000</b>     | <b>500</b>               |
| <b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....<br><i>FIXED ASSETS</i>   |      | <b>535.867</b>     | <b>575</b>               |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....<br><i>Trade receivables</i>                        |      | 13.917.786         | 13.230                   |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....<br><i>Receivables from group enterprises</i>       |      | 230.420            | 303                      |
| Andre tilgodehavender.....<br><i>Other receivables</i>  |      | 23.645             | 5                        |
| Periodeafgrænsningsposter.....<br><i>Prepayments and accrued income</i>                             |      | 49.533             | 61                       |
| <b>Tilgodehavender</b> .....<br><i>Receivables</i>  |      | <b>14.221.384</b>  | <b>13.599</b>            |
| <b>Likvider</b> .....<br><i>Cash and cash equivalents</i>   |      | <b>400.661</b>     | <b>854</b>               |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....<br><i>CURRENT ASSETS</i>   |      | <b>14.622.045</b>  | <b>14.453</b>            |
| <b>AKTIVER</b> .....<br><i>ASSETS</i>   |      | <b>15.157.912</b>  | <b>15.028</b>            |

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

| <b>PASSIVER</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>  | <b>Note</b> | <b>2016</b><br>kr.<br>DKK | <b>2015</b><br>tkr.<br>DKK '000 |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------------|
| Aktiekapital.....<br><i>Share capital</i>   |             | 680.000                   | 680                             |
| Overført overskud.....<br><i>Retained profit</i>  |             | 4.886.103                 | 4.664                           |
| <b>EGENKAPITAL.....</b><br><i>EQUITY</i>  | <b>8</b>    | <b>5.566.103</b>          | <b>5.344</b>                    |
| Hensættelse til udskudt skat.....<br><i>Provision for deferred tax</i>  |             | 6.311.902                 | 6.315                           |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b><br><i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>  |             | <b>6.311.902</b>          | <b>6.315</b>                    |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....<br><i>Trade payables</i>  |             | 748.931                   | 783                             |
| Anden gæld.....<br><i>Other liabilities</i>   |             | 2.530.976                 | 2.586                           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b><br><i>Current liabilities</i>   |             | <b>3.279.907</b>          | <b>3.369</b>                    |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b><br><i>LIABILITIES</i>  |             | <b>3.279.907</b>          | <b>3.369</b>                    |
| <b>PASSIVER.....</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>   |             | <b>15.157.912</b>         | <b>15.028</b>                   |
| Eventualposter mv.<br><i>Contingencies etc.</i>   | 9           |                           |                                 |
| Usikkerhed ved going concern<br><i>Uncertainty with respect to going concern</i>  | 10          |                           |                                 |
| Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning<br><i>Significant events after the end of the financial year</i> | 11          |                           |                                 |
| Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling<br><i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>         | 12          |                           |                                 |

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Særlige poster**

**1**

*Special items*

Selskabet 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. Årets regulering påvirker "Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder" med -660 t. DKK. og "Finansielle indtægter" med +605 t. DKK.

Selskabet har endvidere et tilgodehavende hos et ukrainsk selskab på 10,3 mio. DKK. Nedskrivning af tilgodehavendet påvirker årets "Bruttofortjeneste" med -400 t. DKK.

*The 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. This year's regulation affects "Profit from investments in subsidiaries" by -660 t. and "Financial income" with +605 t. DKK.*

*The company also has a receivable from a Ukrainian company of 10.3 million. DKK. Impairment of the receivable affects the year's "Gross profit" by -400 t. DKK*

|  | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|--|-------------|-------------|
|  | kr.         | tkr.        |
|  | DKK         | DKK '000    |

**Personaleomkostninger**

**2**

*Staff costs*

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

*Average number of employees*

4 (2015: 4)

|  |                  |              |
|--|------------------|--------------|
| Løn og gager .....                         | 1.675.012        | 2.877        |
| <i>Wages and salaries</i>                  |                  |              |
| Pensioner .....                            | 327.400          | 352          |
| <i>Pensions</i>                            |                  |              |
| Andre omkostninger til social sikring..... | 3.966            | 4            |
| <i>Social security costs</i>               |                  |              |
| Andre personaleomkostninger .....          | 440              | 442          |
| <i>Other staff costs</i>                   |                  |              |
|  | <b>2.006.818</b> | <b>3.675</b> |

**Andre finansielle indtægter**

**3**

*Other financial income*

|                                     |                  |              |
|-------------------------------------|------------------|--------------|
| Tilknyttede virksomheder .....      | 1.872.150        | 1.908        |
| <i>Group enterprises</i>            |                  |              |
| Finansielle indtægter i øvrigt..... | 934.884          | 3.205        |
| <i>Other interest income</i>        |                  |              |
|                                     | <b>2.807.034</b> | <b>5.113</b> |

NOTER  
 NOTES

|   | 2016           | 2015   | Note     |
|---|----------------|--|----------|
|   | kr.            | tkr.   |          |
|   | DKK            | DKK '000   |          |
| <b>Andre finansielle omkostninger</b>                         |                |  | <b>4</b> |
| <i>Other financial expenses</i>                               |                |  |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....                        | 48.640         | 49   |          |
| <i>Other interest expenses</i>                                |                |  |          |
|   | <b>48.640</b>  | <b>49</b>  |          |
| <br>  |                |  |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>                                 |                |  | <b>5</b> |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>                        |                |  |          |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....           | 142.549        | 48   |          |
| <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>           |                |  |          |
| Regulering af udskudt skat.....                               | -3.282         | -2   |          |
| <i>Adjustment of deferred tax</i>                             |                |  |          |
|   | <b>139.267</b> | <b>46</b>  |          |
| <br>  |                |  |          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>                               |                |  | <b>6</b> |
| <i>Tangible fixed assets</i>                                  |                |  |          |
|   |                | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br><i>Other plants,<br/>machinery, tools<br/>and equipment</i> |          |
| Kostpris 1. januar 2016.....                                  |                | 209.957  |          |
| <i>Cost at 1 January 2016</i>                                 |                |  |          |
| <b>Kostpris 31. december 2016.....</b>                        |                | <b>209.957</b>   |          |
| <i>Cost at 31 December 2016</i>                               |                |  |          |
| <br>  |                |  |          |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....                     |                | 134.963  |          |
| <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>   |                |  |          |
| Årets afskrivninger .....                                     |                | 39.127   |          |
| <i>Depreciation for the year</i>                              |                |  |          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>           |                | <b>174.090</b>   |          |
| <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i> |                |  |          |
| <br>  |                |  |          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>           |                | <b>35.867</b>  |          |
| <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>                    |                |  |          |

**NOTER**  
**NOTES**

Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

7

|   | Kapitalandele i Lejedepositum og<br>dattervirksomhe | andre<br>er tilgodehavender<br><i>Equity Rent deposit and<br/>investments in other receivables<br/>group enterprises</i> |
|---|---|--|
| Kostpris 1. januar 2016.....<br><i>Cost at 1 January 2016</i>                                     | 1.850.425   | 500.000  |
| <b>Kostpris 31. december 2016.....</b><br><i>Cost at 31 December 2016</i>                         | <b>1.850.425</b>                                    | <b>500.000</b>   |
| Nedskrivninger 1. januar 2016.....<br><i>Revaluation at 1 January 2016</i>                        | -1.850.425  |  |
| Valutakursregulering.....<br><i>Exchange adjustment</i>   | 0   |  |
| Årets nedskrivninger .....<br><i>Revaluation and impairment losses for the year</i>               | 0   |  |
| Andre reguleringer.....<br><i>Other adjustments</i>   | 0   |  |
| <b>Nedskrivninger 31. december 2016.....</b><br><i>Revaluation at 31 December 2016</i>            | <b>-1.850.425</b>                                   |  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b><br><i>Carrying amount at 31 December 2016</i> | <b>0</b>  | <b>500.000</b>   |

**Egenkapital**  
*Equity*

8

|  | Aktiekapital<br><i>Share capital</i> | Overført<br>overskud<br><i>Retained<br/>profit</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|--|--------------------------------------|--|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2016.....<br><i>Equity at 1 January 2016</i>                   | 680.000                              | 4.664.971  | 5.344.971             |
| Forslag til årets resultatdisponering.....<br><i>Proposed distribution of profit</i> |                                      | 221.132  | 221.132               |
| <b>Egenkapital 31. december 2016.....</b><br><i>Equity at 31 December 2016</i>       | <b>680.000</b>                       | <b>4.886.103</b>                                   | <b>5.566.103</b>      |

**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

9

**Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities***Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 t.kr. pr. balancedagen.

*Joint liabilities*

*The Danish companies of the group is 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.*

**Usikkerhed ved going concern**

10

*Uncertainty with respect to going concern*

Selskabets datterselskab 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.

Selskabets 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 2017 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 Company 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 Company 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 2017, primarily in the form of foreign exchange losses, but management aims to keep a profit at EBIT level.*

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

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

11

*Significant events after the end of the financial year*

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.

*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.*



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

12

*Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Selskabet 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.

Selskabet har endvidere et tilgodehavende hos et ukrainsk selskab på 10,3 mio DKK samt et selskab i Dubai på 3,3 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.

*The 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 Company has a receivable from an Ukrainian Company of 10.3 mio DKK and a Company in Dubai of 3.3 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for P. Jahn General Products Limited A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Koncernregnskab**

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

**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.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

*The annual report of P. Jahn General Products Limited A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.*

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

**Consolidated financial statements**

*The group comply with the exemption clause of the § 110 for financial reporting for smaller groups in the Danish Financial Statements Act and therefore consolidated financial statements have not been prepared.*

**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.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

**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 deducted from staff costs.*

**Investments in subsidiaries**

*The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen 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.

### ***Financial income and expenses in general***

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, 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 on profit for the year***

*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.*

**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:

|  |              |     |
|--|--------------|-----|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... | 1-5 år/years | 0 % |
| <i>Other plants, fixtures and equipment</i>  |              |     |

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

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets 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 tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor.

**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 estimated 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:*

|                    |                       |
|--------------------|-----------------------|
| Brugstid           | Restværdi             |
| <i>Useful life</i> | <i>Residual value</i> |

*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.*

**Fixed asset investments**

*Investments in subsidiaries are measured in the company's 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.*

**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets 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, virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt 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.

**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.

*Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the 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 company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.*

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of tangible assets together with 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.*

**Receivables**

*Receivables 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.*

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

Genbeskatningssaldo i forbindelse med international sambeskatning medtages i udskudt skat.

**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.

***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.*

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

***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.*



**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 tilknyttede virksomheder, 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 tilknyttede- 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 tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, 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.*

*Receivables, payables 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 receivables or payables 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 subsidiaries 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 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

*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.*