

2003

ÅRSRAPPORT

ANNUAL REPORT

JK Ventures A/S

CVR-nr. 26 37 79 27

INDHOLDSFORTEGNELSE

TABLE OF CONTENTS

	<u>Side</u>
	Page
Ledelsespåtegning Directors' statement	1
Revisionspåtegning Auditors' report	2
Information om virksomheden Information about the company	3
Hoved- og nøgletal Financial highlights	4
Ledelsesberetning Directors' report	5 - 6
Regnskabspraksis Accounting policies	7 - 10
Resultatopgørelse Statement of income	11
Overskudsfordeling Statement of profit distribution	12
Balance Balance sheet	13 – 14
Pengestrømsopgørelse Statement of cash-flow	15 – 16
Noter Notes	17 – 22

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2003 for JK Ventures A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Årsrapporten giver efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søndersø, den 16. januar 2004

Direktion/Management:

Knud O. Hansen

Bestyrelse/Board of Directors:

Jørn Tolstrup Rohde

Knud O. Hansen

Henrik Sidelmann

Jose Angel Garza

Alejandro Silva

Carlos Humberto Silva

Årsrapporten er blevet fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2. februar 2004.

Dirigent/Chairman

DIRECTORS' STATEMENT

The Board of Directors and Management have today presented the Annual Report for 2003 for JK Ventures A/S.

The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We consider the accounting policies applied appropriate. In our opinion the Annual Report gives a true and fair view of the Company's assets and liabilities, financial position, profit of the year and cash flow.

We recommend the Annual Report to be adopted at the Annual General Meeting.

Soendersoe, January 16, 2004

The annual report has been presented and adopted at the Annual General Meeting on February 2, 2004.

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i JK Ventures A/S

Vi har revideret årsrapporten for JK Ventures A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2003.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Re-visionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og penge-strømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2003 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Odense, den 16. januar 2004
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of JK Ventures A/S

We have audited the Annual Report of JK Ventures A/S for the financial year 1 January - 31 December 2003.

The Annual Report is the responsibility of Company Management. Our responsibility is to express an opinion on the Annual Report based on our audit.

Basis of Opinion

We conducted our audit in accordance with Danish Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the Annual Report is free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the Annual Report. An audit also includes assessing the accounting policies applied and significant estimates made by Management, as well as evaluating the overall annual report presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the financial position at 31 December 2003 of the Company and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2003 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Odense, 16 January 2004
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Poul Erik Jacobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

INFORMATION OM VIRKSOMHEDEN

INFORMATION ABOUT THE COMPANY

Virksomheden The company	JK Ventures A/S Sømarksvej 31-35 DK-5471 Søndersø
Bestyrelse Board of Directors	Jørn Tolstrup Rohde Knud O. Hansen Henrik Sidelmann Jose Angel Garza Alejandro Silva Carlos Humberto Silva
Direktion Management	Knud O. Hansen
Revision Auditors	PricewaterhouseCoopers
Selskabskapital tDKK Share capital thDKK	15.000

HOVED- OG NØGLETAL

FINANCIAL HIGHLIGHTS

HOVED- OG NØGLETAL FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2003	2002
HOVEDTAL (mio. DKK)		
KEY FIGURES (mill. DKK)		
Nettoomsætning Net sales	45,6	0,6
Driftsresultat Operating result	3,1	(1,2)
Resultat af finansielle poster Result of financial income (expenses)	(1,6)	(0,2)
Resultat før indkomstskat Result before income taxes	1,5	(1,3)
Årets resultat Net result for the year	0,9	(0,9)
Anlægsaktiver Fixed assets	45,0	44,5
Omsætningsaktiver Current assets	13,4	3,7
Aktiver i alt Total assets	58,4	48,3
Selskabskapital Share capital	15,0	15,0
Egenkapital Shareholders' equity	15,0	14,1
Hensatte forpligtelser Provisions for liabilities and charges	0,1	-
Gæld i alt Total liabilities	43,3	34,2
Pengestrøm fra driften Net cash-flow provided by operating activities	8,1	(1,1)
Pengestrøm fra (til) investeringsaktiviteter Cash-flow from (to) investing activities	(3,1)	(44,7)
Heraf køb af materielle anlægsaktiver Portion purchase of tangible fixed assets	(3,1)	(44,7)
Pengestrøm fra (til) finansielle aktiviteter Cash-flow from financing activities	14,8	29,0
Nøgletal (%)		
Financial ratios (%)		
Overskudsgrad Net profit ratio	6,7	(207,0)
Bruttomargin Gross margin ratio	17,7	(75,3)
Afkastningsgrad Return on investment	5,3	(2,5)
Egenkapitalandel (soliditet) Equity ratio	25,7	29,1
Forrentning af egenkapital Return on equity	6,5	(6,7)

LEDELSESBERETNING

JK Ventures A/S

JK Ventures A/S producerer baconpellets. Selskabet har hjemsted i Søndersø, hvor også produktionen finder sted.

Resultat 2003

Selskabets nettoomsætning blev realiseret med 45,6 mio. DKK. Årets driftsresultat blev i 2003 et overskud på 3,1 mio. DKK.

Årets nettoresultat blev herefter et overskud på 0,9 mio. DKK. Årets nettoresultat betragtes af selskabets ledelse som tilfredsstillende.

Forventet udvikling 2004

For JK Ventures A/S forventes i 2004 ingen væsentlige ændringer i selskabets aktivitetsomfang.

DIRECTORS' REPORT

JK Ventures A/S

JK Ventures A/S produces bacon pellets. The domicile of the company is in Soendersoe. The production also takes place here.

Result 2003

The company's net sales amounted to 45.6 mill. DKK in 2003. The operating result for the year was a profit of 3.1 mill. DKK.

The net result for the year was a profit of 0.9 mill. DKK. The management of the company considers the net result for the year to be satisfactory.

Expected development in 2004

JK Ventures A/S expects in 2004 no significant changes in the activities.

LEDELSESBERETNING

Investering og udvikling

De samlede investeringer i bygninger og anlæg androg i 2003 3,1 mio. DKK.

Disponering af årets nettoresultat

Årets nettoresultat udgør et overskud på 0,9 mio. DKK. Bestyrelsen foreslår beløbet overført til næste år. Der henvises i øvrigt til overskudsfordeling på side 12.

Kapitalforhold

Egenkapitalen er hermed 15,0 mio. DKK.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb, som har væsentlig betydning for årsregnskabet pr. 31. december 2003.

DIRECTORS' REPORT

Investments and development

The accumulated investments in building and assets in 2003 amounted to 3.1 mill. DKK.

Disposition of the net result for the year

The net result for the year is a profit of 0.9 mill. DKK. The board suggests the amount carried forward to the next year. Please see statement of profit distribution on page 12.

Financial situation

Shareholders' equity is 15.0 mill. DKK.

Subsequent events

No events have occurred subsequent to the end of the accounting year which have a significant influence on the annual accounts as of December 31, 2003.

REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for JK Ventures A/S er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning og almindelig anerkendt regnskabspraksis.

Selskabet tilhører regnskabsklasse B.

Regnskabsprincipperne omtales nedenfor:

Resultatopførelsen

Sammenligningstallene i resultatopførelsen omfatter en begrænset periode på 2 uger

Indtægtskriterium

Indtægten resultatføres i takt med, at levering finder sted.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder vareforbrug, afskrivninger, gager m.v., der er afholdt i produktionen for at opnå årets nettoomsætning.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger indeholder omkostninger i form af udgående fragt, gager til salgs- og distributionspersonale, salgs- og reklameomkostninger samt autodrift m.v., herunder afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

ACCOUNTING POLICIES

The financial report for JK Ventures A/S has been prepared in accordance with Danish accounting legislation and generally accepted accounting practice.

The company belongs to accounting class B.

The accounting policies are described below:

The statement of income

The comparison figures in the statement of income includes a limited period of 2 weeks.

Income recognition

The date of delivery is used for income recognition.

Cost of sales

Cost of sales includes consumption of goods, depreciation, payroll etc., which have been incurred in the production in order to obtain the net sales.

Selling and distribution expenses

Selling and distribution expenses include outgoing freight, salaries to selling and distribution employees, selling and advertising expenses, expenses regarding vehicles etc. including depreciation.

Administration expenses

Administration expenses include salaries to employees in the administration, management, premises, office supplies etc. including depreciation.

Financial accounts

Financial accounts include interest as well as realized and unrealized exchange gains and losses.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar er optaget til akkumulerede anskaffelsessummer med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Aktiverne afskrives efter den lineære metode over den anslåede brugstid således:

Bygninger	25-40 år
Tekniske anlæg og maskiner	7 - 14 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år

Aktiver med en anskaffelsessum under tDKK 15 udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Varebeholdninger

Varebeholdninger er optaget til laveste værdi af kost- eller nettorealisationsværdi. Kostprisen på færdigvarer sammensætter sig af udgifter til råvarer, emballage, energi og direkte løn samt andel af indirekte produktionsomkostninger. Ved kostprisens beregning anvendes først ind, først ud metoden (FIFO).

Tilgodehavender

Tilgodehavender er efter en individuel vurdering optaget til de værdier, som de skønnes at ville indbringe.

The balance sheet

Tangible fixed assets

Land and buildings, machinery and equipment and other tangible fixed assets are stated at accumulated costs less accumulated depreciation.

The assets are depreciated using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets as follows:

Buildings	25-40 years
Machinery and equipment	7 - 14 years
Other tangible fixed assets	3 - 7 years

Assets at a purchase price of less than thDKK 15 are expensed in the year of the purchase.

Inventories

Inventories are valued at cost prices using the FIFO-method or at net realizable values if these are lower. The cost price of finished goods includes the price of raw material, wrapping, energy, direct payroll, and a proportion of indirect production costs.

Receivables

Receivables are valued based on an evaluation of the recoverability of the individual receivables.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs.

Valutaomregning af balanceposter i fremmed valuta er foretaget med statusdagens kurs.

Indkomstskat

Indkomstskat i resultatopgørelsen er beregnet af årets resultat før skat, reguleret for ikke skattepligtige udgifter og indtægter (permanente afvigelser). Forskellen mellem den således beregnede skat og den skat, der skal betales af årets skattepligtige indkomst, udgør den beregnede skatteeffekt af de tidsbestemte afvigelser. Denne posteres i balancen under betegnelsen udskudt skat.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres ved anvendelse af den indirekte præsenteringsform.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer, herunder udbytter, samt optagelse af og afdrag på finansiel gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankgæld, der indgår i selskabets likviditetsstyring.

Transactions in foreign currency

Transactions in foreign currency are translated at the rate of exchange on the day of the transactions.

Assets and liabilities in foreign currency have been stated at the rate of exchange in effect at year-end.

Income taxes

Income taxes in the statement of income are calculated on the result before income taxes, adjusted for non-taxable expenses and income (permanent adjustments). The difference between the calculated tax and the actual tax payable for the year is the calculated tax-effect of timing differences. This difference is stated in the balance sheet as deferred income taxes.

Statement of cash-flow

The company's statement of cash-flow shows the company's cash-flows from operating, investing and financing activities as well as the company's cash at the beginning and at the end of the year.

The cash-flows from the operating activity are presented by use of the indirect presentation form.

Cash-flows from investing activity include payments in connection with purchase and sale of fixed assets.

Cash-flows from financing activity include payments to and from shareholders, including dividends as well as borrowing and instalments on financial debt.

Cash includes the company's cash and bank debt comprised by the company's cash management.

REGNSKABSPRAKSIS

Nøgletal

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$$

Egenkapitalandel:

$$\frac{\text{Egenkapital excl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Årets nettoresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

ACCOUNTING POLICIES

Financial ratios

Net profit ratio:

$$\frac{\text{Operating result} \times 100}{\text{Net sales}}$$

Gross margin ratio:

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net sales}}$$

Return on investment:

$$\frac{\text{Operating result} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity excl. minority interest, yearend} \times 100}{\text{Total shareholders' equity and liabilities, yearend}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Net result} \times 100}{\text{Equity average}}$$

RESULTATOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET AFSLUTTET 31. DECEMBER 2003

STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003

DKK 1.000

<u>Note</u>		<u>2003</u>	<u>2002</u>
1	NETTOOMSÆTNING NET SALES	45.614	575
2	Produktionsomkostninger Cost of sales	<u>(37.542)</u>	<u>(1.008)</u>
	BRUTTORESULTAT GROSS PROFIT	8.072	(433)
	Salgs- og distributionsomkostninger Selling and distribution expenses	0	0
2	Administrationsomkostninger Administrative expenses	<u>(4.994)</u>	<u>(757)</u>
	DRIFTSRESULTAT OPERATING RESULT	3.078	(1.190)
3	Finansielle indtægter (omkostninger), netto Financial income (expenses), net	<u>(1.619)</u>	<u>(159)</u>
	RESULTAT FØR INDKOMSTSKAT RESULT BEFORE INCOME TAXES	1.459	(1.349)
4	Beregnet indkomstskat Provision for income taxes	<u>(512)</u>	<u>405</u>
	ÅRETS NETTORESULTAT NET RESULT FOR THE YEAR	<u>947</u>	<u>(944)</u>

OVERSKUDSFORDELING FOR REGNSKABSÅRET AFSLUTTET 31. DECEMBER 2003

STATEMENT OF PROFIT DISTRIBUTION FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003

DKK 1.000

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
TIL DISPOSITION:		
DISTRIBUTABLE RESERVES:		
Overført fra forrige år		
Retained earnings brought forward	(944)	0
Årets resultat		
Result for the year	<u>947</u>	<u>(944)</u>
I alt til disposition		
Total available for distribution	<u><u>3</u></u>	<u><u>(944)</u></u>
 DER FORESLÅS FORDELT SÅLEDES:		
WHICH IS SUGGESTED TREATED AS FOLLOWS:		
Udbytte for regnskabsåret		
Dividend for the year	0	0
Overført til næste år		
Retained earnings to be carried forward	<u>3</u>	<u>(944)</u>
	<u><u>3</u></u>	<u><u>(944)</u></u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2003

BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2003

**AKTIVER
ASSETS**

DKK 1.000

Note

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Grunde og bygninger Land and buildings	19.530	20.317
Tekniske anlæg og maskiner Machinery and equipment	24.507	14.260
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other tangible fixed assets	347	52
Igangværende anlægsinvesteringer Construction in progress	<u>568</u>	<u>9.876</u>
5 Materielle anlægsaktiver Tangible fixed assets	<u>44.952</u>	<u>44.505</u>
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>44.952</u>	<u>44.505</u>
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	522	164
Færdigvarer Finished goods	497	91
Varebeholdninger Inventories	<u>1.019</u>	<u>255</u>
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser Trade receivables	5.847	49
4 Udskudt skat Deferred income tax	0	405
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from affiliated entities	1.496	720
Andre tilgodehavender Other receivables	<u>1.974</u>	<u>2.318</u>
Tilgodehavender Receivables	<u>9.317</u>	<u>3.492</u>
Likvide beholdninger Cash	<u>3.085</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>13.421</u>	<u>3.747</u>
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>58.373</u>	<u>48.252</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2003

**BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2003
PASSIVER
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES**

DKK 1.000

<u>Note</u>		<u>2003</u>	<u>2002</u>
	Selskabskapital Share capital	15.000	15.000
	Overført overskud Retained earnings	<u>3</u>	<u>(944)</u>
6	Egenkapital Shareholders' equity	<u>15.003</u>	<u>14.056</u>
	Udskudt indkomstskat Deferred income taxes	<u>107</u>	<u>0</u>
4	Hensættelser Provisions for liabilities and charges	<u>107</u>	<u>0</u>
11	Realkreditlån Mortgage loan	13.824	0
7	Gæld til aktionærer Payables to shareholders	<u>13.740</u>	<u>13.990</u>
	Langfristet gæld Long-term liabilities	<u>27.564</u>	<u>13.990</u>
11	Realkreditlån Mortgage loan	1.230	0
	Bankgæld Bank debt	<u>0</u>	<u>16.735</u>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	<u>2.854</u>	<u>998</u>
7	Gæld til aktionærer Payables to shareholders	10.517	1.753
8	Anden gæld Other debt	<u>1.098</u>	<u>720</u>
	Kortfristet gæld Current liabilities	<u>15.699</u>	<u>20.206</u>
	Gæld i alt Total liabilities	<u>43.263</u>	<u>34.196</u>
	PASSIVER I ALT TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	<u>58.373</u>	<u>48.252</u>
9	Nærtstående parter og ejerforhold Transactions with affiliated entities		
10	Leje- og leasingforpligtelser Rental and leasing commitments		
11	Eventual- og økonomiske forpligtelser Contingent and financial commitments		
12	Koncernforhold Group matters		

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET AFSLUTTET 31. DECEMBER 2003

STATEMENT OF CASH-FLOW FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003

DKK 1.000

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PENGESTRØM FRA (TIL) DRIFTEN		
CASH-FLOW FROM (TO) OPERATING ACTIVITIES		
Årets driftsresultat		
Operating result for the year	<u>3.078</u>	<u>(1.190)</u>
Reguleringer		
Adjustments		
Modtagne renter		
Interest received	6	283
Betalte renter		
Interest paid	(1.625)	(442)
Afskrivninger		
Depreciation	2.667	152
Fald (stigning) i tilgodehavender fra salg		
Decrease (increase) in trade receivables	(5.798)	(49)
Fald (stigning) i varebeholdninger		
Decrease (increase) in inventories	(764)	(255)
Fald (stigning) i andre tilgodehavender m.v.		
Decrease (increase) in other receivables etc.	344	(2.318)
Stigning (fald) i leverandørgæld og anden gæld		
Increase (decrease) in accounts payable and other debt	2.234	1.718
Stigning (fald) i mellemregning med aktionærer		
Increase (decrease) in accounts with shareholders	<u>7.988</u>	<u>1.033</u>
Reguleringer i alt		
Total adjustments	<u>5.052</u>	<u>122</u>
Pengestrøm fra driften		
Net cash-flow provided by operating activities	<u>8.130</u>	<u>(1.068)</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET AFSLUTTET 31. DECEMBER 2003

**STATEMENT OF CASH-FLOW FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003
FORTSAT/CONTINUED**

DKK 1.000

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
CASH-FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
Køb af materielle anlægsaktiver		
Purchase of tangible fixed assets	<u>(3.114)</u>	<u>(44.657)</u>
Pengestrøm fra (til) investeringsaktiviteter		
Cash-flow from (to) investing activities	<u>(3.114)</u>	<u>(44.657)</u>
PENGESTRØM FRA FINANSIELLE AKTIVITETER		
CASH-FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Indbetalt aktiekapital		
Share capital paid in	0	15.000
Optagelse af langfristet lån hos aktionærer		
Proceeds from long-term borrowing from shareholders	0	13.990
Optagelse af langfristet lån		
Proceeds from long-term borrowing	16.000	0
Nedbringelse af langfristet lån		
Repayment of long-term borrowings	<u>(1.196)</u>	<u>0</u>
Pengestrøm fra (til) finansielle aktiviteter		
Net cash-flow provided by (used in) financing activities	<u>14.804</u>	<u>28.990</u>
Nettostigning (fald) i likvide beholdninger		
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	<u>19.820</u>	<u>(16.735)</u>
Likvide beholdninger primo		
Cash and cash equivalents at the beginning of year	<u>(16.735)</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger ultimo		
Cash and cash equivalents at the end of year	<u>3.085</u>	<u>(16.735)</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER ULTIMO		
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF YEAR		
Likvide midler		
Cash	3.085	0
Bankgæld		
Bank debt	<u>0</u>	<u>(16.735)</u>
Likvide beholdninger ultimo		
Cash and cash equivalents at the end of year	<u>3.085</u>	<u>(16.735)</u>

DKK 1.000**1. Nettoomsætning**

Selskabets ledelse har jævnfør bestemmelserne i § 65 stk. 2 i Årsregnskabsloven besluttet ikke at oplyse nettoomsætningens fordeling på markeder og aktiviteter.

2. Personaleomkostninger

Selskabet har indgået aftale med moderselskabet om udlån af medarbejdere, og der er derfor ingen ansatte. De til moderselskabet udbetalte ydelser for udlånte medarbejdere udgør 5,9 mio. DKK.

Der er i regnskabsåret ikke udbetalt vederlag til direktion og bestyrelse.

Net sales

According to section 65(2) of the Danish Financial Statements Act the management of the company has decided not to include the distribution of the net sales per market and activity in the statements.

Personnel expenses

The company has entered into an agreement with the parent company about lending employees and therefore the company has no employees. The fee paid to the parent company for lending employees amounts to 5.9 mill. DKK.

No compensation to Board of Directors and management has been paid in the financial year.

NOTER

NOTES

DKK 1.000

3. Finansielle indtægter (omkostninger), netto

Financial income (expenses), net

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Renteindtægter: Interest income :		
Bank m.v. Bank etc.	6	283
Renteomkostninger: Interest expenses		
Koncern Group	(626)	(191)
Bank m.v. Bank etc.	(972)	(251)
Valutakursgevinster Currency exchange gains	<u>(27)</u>	<u>0</u>
I alt Total	<u>(1.619)</u>	<u>(159)</u>

4. Indkomstskat

Income taxes

De i regnskabet opførte indkomstskatter er beregnet på basis af den for tiden gældende skattelovgivning.

Income taxes are based on the tax laws currently in effect.

Udskudt skat er beregnet med 30 %.

Deferred income taxes are calculated with 30 %.

Beregnet indkomstskat af årets resultat, tDKK 512, fremkommer som 30 % af resultat før skat reguleret for ikke skattemæssige indtægter og omkostninger.

The provision for income taxes, thDKK 512, represents 30 % of the company's result before income taxes adjusted for permanent differences.

Selskabet har betalt tDKK 0 i a conto skat vedr. indeværende år.

The company has paid thDKK 0 in tax on account regarding this year.

NOTER

NOTES

DKK 1.000

5. Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I gang-værende anlægsinvesteringer
	Land and Buildings	Machinery and equipment	Other tangible fixed assets	Construction in progress
Anskaffelsessum 1. januar 2003				
Purchase value January 1, 2003	20.383	14.345	53	9.876
Årets tilgang				
Addition	0	2.198	348	568
Årets overførsel				
Transferred	0	9.876	0	(9.876)
Årets afgang				
Disposal		0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2003				
Purchase value December 31, 2003	20.383	26.419	401	568
Akk. afskrivninger pr. 1. januar 2003				
Acc.depreciation as of January 1, 2003	66	85	1	0
Årets afgang				
Disposal	0	0	0	0
Årets afskrivninger				
Depreciation	787	1.827	53	0
Akk. afskrivninger 31. december 2003				
Acc. depreciation December 31, 2003	853	1.912	54	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2003				
Net book value December 31, 2003	19.530	24.507	347	568

Kontant offentlig ejendomsvurdering pr. 1. januar 2003 for grund udgør tDKK 450.

Public valuation as of January 1, 2003 for the land is thDKK 450.

Kontant offentlig ejendomsvurdering pr. 1. januar 2003 for bygningen foreligger ikke, idet bygningen er nyopført.

Public valuation as of January 1, 2003 for the building is not available as the building has been constructed lately.

NOTER

NOTES

DKK 1.000

6. Egenkapital
Shareholders' equity

	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
	Share capital	Retained earnings	Total
Egenkapital 1. januar 2003 Shareholders' equity January 1, 2003	15.000	(944)	14.056
Årets nettoresultat Net result for the year	0	947	947
Udbytte for regnskabsåret Dividend for the year	0	0	0
Egenkapital 31. december 2003 Shareholders' equity December 31, 2003	<u>15.000</u>	<u>3</u>	<u>15.003</u>

Selskabskapitalen kan opdeles som følger:

The share capital can be specified as follows:

	<u>2003</u>
15.000 stk. aktier à nom. tDKK 1 15,000 shares at a nominal value of thDKK 1	<u>15.000</u>

NOTER

NOTES

DKK 1.000

7. Gæld til aktionærer

Af den samlede gæld til aktionærer forfalder 10,5 mio. DKK til betaling inden for 1 år og 9,7 mio. DKK senere end 5 år efter balancetidspunktet.

8. Anden gæld

Anden gæld består af skyldige beløb vedrørende periodeafgrænsningsposter.

9. Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse og ejerforhold

Aktionærer:

KiMs A/S 51%
Evans Denmark Inc. 49%

Transaktioner:

Salg af varer til KiMs A/S, samt ydelser for medarbejdere og management fee til KiMs A/S.

Transaktionerne er gennemført på markedsmæssige vilkår.

Herudover er der ikke i årets løb gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

10. Leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har pr. 31. december 2003 ikke indgået leje- og leasingforpligtelser.

11. Eventual- og økonomiske forpligtelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger til regnskabsmæssig værdi	19.530
---	--------

Payables to shareholders

Of the total payables to shareholders, 10.5 mill. DKK are due within one year and 9.7 mill. DKK are due later than 5 years after the balance sheet date.

Other debt

Other debt includes prepayments and deferred charges.

Related parties and ownership

Controlling interest and ownership

Shareholders:

KiMs A/S 51%
Evans Denmark Inc. 49%

Transactions:

Sale of goods to KiMs A/S, and payment for employees and management fee to Kims A/S.

The transactions are realized at arms length.

Further transactions has not been executed with Board of Directors, management, other employees, affiliated entities or other closely related parties.

Rental and leasing commitments

As of December 31, 2003 the company has not entered into rental and leasing commitments.

Contingent and financial commitments

The following assets are provided as security for mortgage bank:

Land and buildings to net book value	19,530
--------------------------------------	--------

DKK 1.000**12. Koncernforhold**

Årsrapporten for JK Ventures A/S indgår i koncernrapporten for KiMs A/S og kan rekvireres på følgende adresse:

KiMs A/S
Sømarksvej 31-35
DK-5471 Søndersø
Danmark

Tlf.: +45 6389 1212
www.kims-as.dk

Den ultimative koncernrapport, hvori JK Ventures A/S indgår, udarbejdes af Chips Abp, Finland. Koncernrapporten for det udenlandske selskab kan rekvireres på følgende adresse:

Chips Abp
Strandgatan 6
FIN-22100 Mariehamn
Finland

Tlf.: +358 18-25800
www.chips.fi

Group matters

The financial report of JK Ventures A/S is part of the consolidated financial report of KiMs A/S and can be ordered at the following address:

KiMs A/S
Soemarksvej 31-35
DK-5471 Soendersoe
Denmark

Tlf.: +45 6389 1212
www.kims-as.dk

The ultimate consolidated financial report, which JK Ventures A/S is a part of, is prepared by Chips Abp, Finland. The consolidated financial report for the foreign company can be ordered at the following address:

Chips Abp
Strandgatan 6
FIN-22100 Mariehamn
Finland

Phone: +358 18-25800
www.chips.fi