

## JAMAS A/S

G1. Hovvej 102  
4400 Kalundborg  
CVR-nr. 28 84 50 73  
*Company reg. no. 28 84 50 73*

REVISION & RÅDGIVNING

### Årsrapport for 2018 *Annual report for 1 January - 31 December 2018*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the*

Leif Tullberg  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
 <b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
 <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2018</i>	
Anvendt regnskabspraksis	9
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	17
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	18
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	22
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	23
<i>Notes</i>	

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23,5 %.

## Ledelsespåtegning *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 for JAMAS A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of JAMAS A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 December 2018 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2018.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

*19-3-2019*

Kalundborg, den 28. februar 2019.

*Kalundborg, 28.February-2019*

**Direktion**

*Managing Director*

Jens Lundgaard

Adm. direktør  
Direktor

**Bestyrelse**

*Board of directors*

Leif Tullberg  
Formand  
Chairman

*Anne*  
Jytte Bengtsen

*JL*  
Jens Lundgaard

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
*Independent auditor's report*

---

Til aktionærerne i JAMAS A/S

To the shareholders of JAMAS A/S

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for JAMAS A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Opinion**

We have audited the annual accounts of JAMAS A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

---

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

#### **The management's responsibilities for the annual accounts**

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identifierer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincipet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoén for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

#### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

*19/3*

Brøndby, den 28. februar 2019

Brøndby, *28 February 2019*

*19/3*

**ALBJERG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 35 38 28 79

Company reg. no. 35 38 28 79

  
Tommy Nørskov

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne10061

## Selskabsoplysninger

### *Company data*

---

<b>Selskabet</b>	JAMAS A/S
<i>The company</i>	Gl. Hovvej 102 4400 Kalundborg
Hjemmeside:	<a href="http://www.jamas-doosan.dk">www.jamas-doosan.dk</a>
<i>Web site</i>	
CVR-nr.:	28 84 50 73
<i>Company reg. no.</i>	
Hjemsted:	Kalundborg
<i>Domicile:</i>	
Regnskabsår:	1. januar - 31. december
<i>Financial year:</i>	<i>1 January - 31 December</i>
<b>Bestyrelse</b>	Leif Tullberg, Formand
<i>Board of directors</i>	Jytte Bengtsen Jens Lundgaard
<b>Direktion</b>	Jens Lundgaard, Adm. direktør
<i>Managing Director</i>	
<b>Revision</b>	ALBJERG
<i>Auditors</i>	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ringager 4C, 2.th. 2605 Brøndby

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktivitet består primært i salg og reparation af entreprenørmaskiner, kran- og løfteudstyr, hydraulikanlæg samt smedearbejder i Danmark, med begrænset aktivitet uden for landets grænser.

Selskabet har eneforhandling af Doosan Maskiner i Danmark med tilhørende reservedelssalg og reparation, samt salg af brugte maskiner nationalt og internationalt.

Selskabet tilbyder herudover salg af udstyr til alle entreprenørmaskiner, såsom GPS systemer, rotortilt og andet graveudstyr samt nedbrydning, knusnings- og sorteringsudstyr til miljøsektoren.

Selskabet har værksted og udstilling på Sjælland (Kalundborg) og udstilling i Jylland (Hedensted), herudover tilbydes kunderne landsdækkende servicering af udekørende montører i veludstyrede servicevogne, der er monteret med moderne tidsregisteringsudstyr.

Selskabets medarbejdere opkvalificeres løbende med nyeste efteruddannelser inden for selskabets produkter og services samt områderne svejsecertifikater, elektrohydraulik og motor m.v.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttofortjeneste udgør 15.048.407 mod 12.694.912 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 3.431.453 mod 2.565.806 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **The principal activities of the company**

The main activities for the company are primarily sale and repair of construction machinery, crane and lifting equipment, hydraulics and blacksmith work in Denmark, with limited activities outside Denmark.

The company has exclusive distribution of Doosan Construction equipment in Denmark including sales of spare parts and repair, and sale of second hand machinery nationally and internationally.

Furthermore the company offers sale of equipment to construction machinery such as GPS systems, digging equipment and degradation, crushing and sorting equipment in the environmental sector.

The company has workshops on Zealand (Kalundborg) and showroom in Jutland (Hedensted) and offers to service the customers with mobile technicians in well equipped service vehicles.

The employees in the company are upgraded regularly with the latest continuing education within the Doosan product range as well as welding certificates and electro hydraulics and engines.

### **Development in activities and financial matters**

The gross profit for the year is DKK 15.048.407 against DKK 12.694.912 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 3.431.453 against DKK 2.565.806 last year. The management consider the results satisfactory.

### **Events subsequent to the financial year**

There has been no events subsequent to the financial year, that financially changes the companies position.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for JAMAS A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

#### **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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

The annual report for JAMAS A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

#### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktirets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten af lægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

#### **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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kurSEN på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opstæn eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

#### **Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

#### **The profit and loss account**

##### **Gross profit**

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, så fremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

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

#### **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.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kursstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

#### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

#### **Depreciation, amortisation and writedown**

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

#### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies used

---

#### Skat af årets resultat

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

#### Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

#### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

#### The balance sheet

#### Tangible fixed assets

Land and buildings are measured at cost with addition of revaluations and with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

#### Bygninger

#### Buildings

#### Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

#### Other plants, operating assets, fixtures and furniture

Brugstid

Useful life

20 år/years

3-5 år/years

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies used

---

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

#### Leasingkontrakter

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

#### Leasing contracts

All other leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The company's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i datter virksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

#### Writedown of fixed assets

The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

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

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

Som genind vindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exist. Writedown relating to goodwill is not reversed.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies used

---

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af veje de gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lave re end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpemateriale omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket aconto faktureringer og forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på den enkelte kontrakt.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Inventories

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

#### Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

#### Work in progress for the account of others

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed, however with deduction of invoicing on account and expected losses.

The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual contracts. The stage of completion is calculated as the share of costs incurred in proportion to the estimated total costs of the individual contract.

#### Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

#### **Egenkapital**

##### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslættet udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

#### **Equity**

##### **Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

#### **Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

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.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provnu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provnuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

#### **Liabilities**

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforspligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Also capitalised residual leasing liabilities in connection with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

#### **Accrued expenses and deferred income**

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Profit and loss account 1 January - 31 December**

---

All amounts in DKK.

Note		2018	2017
	<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>15.048.407</b>	<b>12.694.912</b>
1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-10.226.610	-9.115.615
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-122.552	-93.499
	<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Results before net financials</i>	<b>4.699.245</b>	<b>3.485.798</b>
	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	30.453	75.205
	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-302.180	-271.000
	<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>4.427.518</b>	<b>3.290.003</b>
2	Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-996.065	-724.197
	<b>Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b>3.431.453</b>	<b>2.565.806</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed distribution of the results:</i>		
	Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	<b>3.431.453</b>	<b>2.565.806</b>
	<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<b>3.431.453</b>	<b>2.565.806</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	Note	2018	2017
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>			
3 Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		2.186.666	0
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		349.868	152.942
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>		2.536.534	152.942
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>		<b>2.536.534</b>	<b>152.942</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	Note	2018	2017
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>			
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>		16.749.518	16.425.798
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>		16.749.518	16.425.798
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>		6.828.344	1.842.589
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>		60.000	0
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>		115.280	108.519
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>		873.878	285.307
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>		93.996	162.323
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>		7.971.498	2.398.738
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>		9.571.506	6.236.352
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>		<b>34.292.522</b>	<b>25.060.888</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>		<b>36.829.056</b>	<b>25.213.830</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>			
4 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Results brought forward</i>		15.179.875	11.748.423
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>		<b>15.679.875</b>	<b>12.248.423</b>
 <b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>			
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Debt to shareholders and management</i>		4.146.001	4.035.856
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>		4.146.001	4.035.856
 Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		18.032	17.332
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>		8.913.324	4.831.575
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>		1.002.826	719.532
Anden gæld <i>Other debts</i>		7.068.998	3.361.112
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>		17.003.180	8.929.551
 <b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>		<b>21.149.181</b>	<b>12.965.407</b>
 <b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>		<b>36.829.056</b>	<b>25.213.830</b>

**Balance 31. december**  
***Balance sheet 31 December***

---

All amounts in DKK.

**Passiver**  
***Equity and liabilities***

<u>Note</u>	2018	2017
-------------	------	------

**5 Eventualposter**

*Contingencies*

**6 Nærtstående parter**

*Related parties*

**Egenkapitalopgørelse**  
**Statement of changes in equity**

---

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapi- tal <i>Contributed capital</i>	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	I alt <i>In total</i>
Egenkapital 1. januar 2018			
<i>Equity 1 January 2018</i>	500.000	11.748.422	12.248.422
Årets overførte overskud eller underskud			
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	3.431.453	3.431.453
	<b>500.000</b>	<b>15.179.875</b>	<b>15.679.875</b>

**Noter****Notes**

---

All amounts in DKK.

	2018	2017
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	8.022.354	8.138.410
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	1.737.716	726.069
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	66.700	63.062
Personaleomkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	399.840	188.074
	<b>10.226.610</b>	<b>9.115.615</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	14	14
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	1.002.826	719.532
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-6.761	4.665
	<b>996.065</b>	<b>724.197</b>

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

#### 3. Materielle anlægsaktiver

##### *Tangible fixed assets*

		Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, operating assets, and fixtures and furniture
Kostpris 1. januar 2018			
<i>Cost 1 January 2018</i>	0		1.897.860
Tilgang			
<i>Additions during the year</i>	2.200.000		306.145
Kostpris 31. december 2018		2.200.000	2.204.005
<i>Cost 31 December 2018</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018			
<i>Amortisation and writedown 1 January 2018</i>	0		1.744.919
Årets afskrivninger			
<i>Amortisation for the year</i>	13.334		109.218
Af- og nedskrivninger 31. december 2018		13.334	1.854.137
<i>Amortisation and writedown 31 December 2018</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018		2.186.666	349.868
<i>Book value 31 December 2018</i>			
Ejendomsvurdering 1. oktober 2018			
<i>Public land assessment value as at 1 October 2018</i>	4.850.000		
		31/12 2018	31/12 2017

#### 4. Virksomhedskapital

##### *Contributed capital*

###### Virksomhedskapital 1. januar 2018

###### *Contributed capital 1 January 2018*

500.000	500.000
500.000	500.000

Aktiekapitalen består af 500.000 aktier a 1 kr.

*The share capital consists of 500.000 shares, each with a nominal value of DKK 1.*

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 5. Eventualposter

*Contingencies*

#### Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

	t.kr.
	<i>DKK in thousands</i>
Leasingforpligtelser	
<i>Leasing liabilities</i>	945
Eventualforpligtelser i alt	
<i>Contingent liabilities in total</i>	945

Andre eventualforpligtelser:

*Other contingent liabilities*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet ASX 620 Mezzanine A/S som administrationsselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

*The company is jointly taxed with its parent, ASX 620 Mezzanine A/S, which acts as management company, and has limited and alternative liability together with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payments on or after July 2012.*

#### 6. Nærtstående parter

*Related parties*

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne:

*Information about shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights*

ASX Mezzanine A/S, Frederikssund

Jens Lundgaard Holding ApS, Slagelse