

Zampell A/S
Nedergårdsvej 7
7260 Sønder Omme

CVR-nummer 67 72 43 13

Årsrapport 2018
1. januar – 31. december 2018
Annual report 2018
1 January – 31 December 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. februar 2019
The Annual Report was presented to and approved at the company's Annual General Meeting of shareholders on 22 February, 2019



James Charles Zampell
Dirigent/Chairman

Indholdsfortegnelse/Content

Selskabsoplysninger/Company information	2
Påtegninger/Reports	
Ledelsespåtegning/Management's report	3
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet/Independent auditor's report	4
Ledelsesberetning/Management's review	8
Årsregnskab/Financial statements	
Resultatopgørelse/Income statement	9
Aktiver/Assets	10
Passiver/Equity and liabilities	11
Noter/Notes	12
Anvendt regnskabspraksis/Accounting principles	17

Selskabsoplysninger/Company information

Selskab/Company

Zampell A/S
Nedergårdsvej 7
7260 Sønder Omme

CVR-nummer: 67 72 43 13
Regnskabsperiode/Financial year: 1. januar 2018 - 31. december 2018

Bestyrelse/Board of Directors

James Charles Zampell
Stephen John Murphy
Brian James Zampell
Christine Marie Zampell
Gary Dukes

Direktion/Executive Board

Gary Dukes
Tina Stendal Svendsen

Moderselskab/Parent company

Zampell Holdings LLC, 3 Stanley Tucker Drive , MA 01950 Newburyport Massachusetts

Pengeinstitut/Bank

Handelsbanken
Nørregade 8
7200 Grindsted

Revisor/Auditor

Dansk Revision Randers
Godkendt Revisionspartnerselskab
Tronholmen 5
8960 Randers SØ

Ledelsespåtegning/Management's report

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2018 - 31. december 2018 for Zampell A/S.

Today the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the Annual Report for the financial year 1 January 2018 - 31 December 2018 for Zampell A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vor 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 2018 - 31. december 2018.

In our opinion the financial statements provide a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the Company's operations for the financial year 1 January 2018 - 31 December 2018.

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

We believe that the Management's review provides a true and fair view of the activities that the review describes.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Annual Report is recommended for approval at the annual general meeting

Sønder Omme, 22. februar 2019
Sønder Omme, 22 February 2019

Direktionen/Executive Board:


Gary Dukes


Tina Stendal Svendsen

Bestyrelsen/Board of Directors:


James Charles Zampell
Formand/Chairman


Stephen John Murphy


Gary Dukes


Brian James Zampell


Christine Marie Zampell

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet/Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Zampell A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Zampell A/S for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 2018 - 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.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

To the shareholder of Zampell A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Zampell A/S for the financial year 1 January 2018 - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2018, and of the results of the Company operations for the financial year 1 January 2018 - 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 (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's Responsibilities 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, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet/Independent auditor's report

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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:

Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive 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

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet/Independent auditor's report

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.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet 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 datoen 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.

misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Obtain an understanding of 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 and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management

Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on 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 Financial Statements 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 Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet/Independent auditor's report

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.

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.

Randers, 22. februar/22 February 2019

Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab


Anders Hübertz Mortensen

Statsautoriseret revisor/

State authorized public accountant

mne32730

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 internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review. Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Ledelsesberetning/Management's review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktiviteter består af konstruktion, installation og renovering af ildfaste foringer i forbrændingsovne og højtemperatur anlæg, samt produktion og salg af ildfaste materialer.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på kr. 1.740.762, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 16.737.596

2018 var et år præget af mange service- og vedligeholdelses opgaver på forbrændings- og biomasse anlæg i Danmark, og kun få totalinstallationer på nye anlæg. Begge montage afdelinger i Zampell A/S oplevede en meget høj aktivitet fra det tidlige forår til og med december.

Vi har i 2018 anvendt mange ressourcer på at højne og standardisere arbejdsmiljø- og sikkerhed overalt i virksomheden, og har arbejdet systematisk mod en ISO45001 certificering indenfor arbejdsmiljøledelse. Certificeringen forventes gennemført i første kvartal 2019. I Sdr. Omme blev der desuden indrettet et nyt centralt værksted samt vaskerifaciliteter i de eksisterende lagerbygninger hvilket har forbedret arbejdsområdet betragteligt.

Årets resultat anses som meget tilfredsstillende til trods for et tab på et stort projekt fra 2017 der trak ind i første del af 2018.

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

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

Core activities

The company's main activities are construction, installation and renovation of refractory linings in incinerators and high temperature furnaces, besides production and sale of refractory materials.

Development in the year

The income statement of the company for 2018 shows a profit of kr.1,740,762, and at 31 December 2018 the balance sheet of the company shows equity of kr. 16,737,596

2018 was dominated by numerous service- and maintenance jobs at incinerators and biomass boilers in Denmark. Only few bigger installations on new plants were made. From the early spring and throughout the end of the year both divisions in Zampell A/S had a very high activity.

In 2018 many resources have been allocated to improve and standardize occupational health and safety in all processes, and we have worked systematically toward an ISO45001 certification within OH&S management. We expect to achieve the certification in the first quarter of 2019. Additionally, a new central workshop and laundry facilities has been built in the existing warehouse in Sdr. Omme which have improved the working environment significantly.

The result of the year is good, even with a loss from a big project that was started in 2017 and carried through in the first half of 2018.

Events after the end of the financial year

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

	2018	2017
Note	DKK	1.000 DKK
Resultatopgørelse/Income statement		
Perioden 1. januar - 31. December/ 1 January – 31 December		
	18.406.354	13.725
	-1.135.742	-1.286
	-14.889.790	-11.134
	2.380.822	1.305
1	33.400	100
	-178.460	-107
	2.235.762	1.298
2	-495.000	-326
	1.740.762	972
Forslag til resultatdisponering/ Recommended appropriation of the profit for the year:		
	2.200.000	0
	7.747.922	0
	-8.207.160	972
	1.740.762	972

Note	Balance/Balance sheet	2018 DKK	2017 1.000 DKK
Aktiver pr. 31. december/Assets at 31 December			
3	Erhvervede rettigheder/Acquired rights	52.533	0
	Immaterielle anlægsaktiver/Intangible fixed assets	52.533	0
4	Grunde og bygninger/Land and buildings	7.048.271	6.942
5	Indretning af lejede lokaler/Leasehold improvements	0	0
6	Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery	0	12
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.216.896	1.221
	Materielle anlægsaktiver/Tangible fixed assets	8.265.167	8.175
	Anlægsaktiver i alt/Total fixed assets	8.317.700	8.175
	Råvarer og hjælpematerialer/ Raw materials and consumables	5.799.193	5.834
	Varebeholdninger/Inventories	5.799.193	5.834
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser/Trade receivables	11.971.291	9.437
8	Igangværende arbejder for fremmed regning/ Contract work in progress	1.033.908	5.078
	Tilgodehavende tilknyttet virksomhed/Intercompany receivables	2.125.312	8.827
	Udsudte skatteaktiver/Deferred tax assets	262.900	70
	Tilgodehavende selskabsskat/Tax receivables	0	53
	Andre tilgodehavender/Other receivables	138.183	141
	Periodeafgrænsningsposter/Prepayments	97.701	41
	Tilgodehavender/Receivables	15.629.296	23.647
	Likvide beholdninger/Cash at hand and in bank	13.608	21
	Omsætningsaktiver i alt/Total current assets	21.442.097	29.502
	Aktiver i alt/Total assets	29.759.797	37.677

Note	Balance/Balance sheet	2018 DKK	2017 1.000 DKK
	Passiver pr. 31. december/Liabilities and equity at 31		
	Virksomhedskapital/Share capital	1.000.000	1.000
	Overført resultat/Retained earnings	13.537.596	21.745
	Foreslået udbytte/Proposed dividend	2.200.000	0
9	Egenkapital i alt/Total equity	16.737.596	22.745
	Hensættelser til udskudt skat/provision for deferred tax	0	0
	Andre hensættelser/other provisions	69.000	1.291
	Hensatte forpligtelser i alt/ Total provisions	69.000	1.291
	Kreditinstitutter/Credit institutions	3.281.250	3.892
10	Langfristede gældsforpligtelser/Long-term liabilities	3.281.250	3.892
	Kreditinstitutter/Credit institutions	1.494.787	3.142
	Modtagne forudbetalinger fra kunder/Prepayments received from customers	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser/Trade payables	1.606.191	3.113
	Selskabsskat/Tax payable	282.767	0
	Anden gæld/Other debt	6.288.206	3.494
	Kortfristede gældsforpligtelser/Short-term liabilities	9.671.951	9.749
	Gælds- og hensatte forpligtelser i alt/ Total provisions and liabilities	13.022.201	14.932
	Passiver i alt/Total equity and liabilities	29.759.797	37.677
11	Hovedaktivitet/Core activities		
12	Eventualforpligtelser/Contingent liabilities		
13	Leje- og leasingforpligtelser/Rent and lease liabilities		
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser/Mortgages and securities		
15	Personaleomkostninger/Staff costs		
16	Nærtstående parter og ejerforhold/Related parties and ownership		

Noter/Notes	2018	2017
	DKK	1.000 DKK
1 Finansielle indtægter/Financial income		
Renter tilknyttede virksomheder/Interests affiliated company	33.400	100
Finansielle indtægter i alt/Total financial income	33.400	100
2 Skat af årets resultat/Taxes for the year		
Skat af årets resultat/Taxes for the year	688.000	470
Regulering af udskudt skat/Changes deferred taxes	-193.000	-144
Skat af årets resultat i alt/Total taxes for the year	495.000	326
3 Erhvervede rettigheder/Acquired rights		
Kostpris 1. januar/Cost 1 January	0	0
Tilgang i årets løb/Additions for the year	78.876	0
Kostpris 31. december/Cost 31 December	78.876	0
Af- og nedskrivninger 1. januar/Depreciations 1 January	0	0
Årets af- og nedskrivninger/Depreciations	26.343	0
Afskrivninger 31. december/Depreciations 31 December	26.343	0
Erhvervede rettigheder i alt/ Total acquired rights	52.533	0
4 Grunde og bygninger/Land and buildings		
Kostpris 1. januar/Cost 1 January	9.507.276	5.838
Tilgang i årets løb/Additions for the year	456.586	3.670
Kostpris 31. december/Cost 31 December	9.963.862	9.508
Af- og nedskrivninger 1. januar/Depreciations 1 January	2.565.618	2.258
Årets af- og nedskrivninger/Depreciations	349.973	308
Afskrivninger 31. december/Depreciations 31 December	2.915.591	2.566
Grunde og bygninger i alt/ Total Land and buildings	7.048.271	6.942

	2018	2017
Noter/Notes	DKK	1.000 DKK
5 Indretning af lejede lokaler/Leasehold improvements		
Kostpris 1. januar/Cost 1 January	803.526	804
Tilgang i årets løb/Additions for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december/Cost 31 December	<u>803.526</u>	<u>804</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar/Depreciations 1 January	803.526	804
Årets af- og nedskrivninger/Depreciations	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december/Depreciations 31 December	<u>803.526</u>	<u>804</u>
Indretning af lejede lokaler i alt/Total Leasehold improvements	<u>0</u>	<u>0</u>
6 Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery		
Kostpris 1. januar/Cost 1 January	1.213.650	1.359
Tilgang i årets løb/Additions for the year	0	0
Afgang i årets løb/Disposals for the year	<u>0</u>	<u>-145</u>
Kostpris 31. december/Cost 31 December	<u>1.213.650</u>	<u>1.214</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar/Depreciations 1 January	1.201.707	1.335
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver/ Impairment and depreciation of disposed assets for the year	0	-145
Årets af- og nedskrivninger/Depreciations	<u>11.943</u>	<u>12</u>
Afskrivninger 31. december/Depreciations 31 December	<u>1.213.650</u>	<u>1.202</u>
Produktionsanlæg og maskiner i alt/ Total Plant and machinery	<u>0</u>	<u>12</u>

	2018	2017
Noter/Notes	DKK	1.000 DKK
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment		
Kostpris 1. januar/Cost 1 January	4.174.145	4.337
Tilgang i årets løb/Additions for the year	443.603	809
Afgang i årets løb/Disposals for the year	0	-972
Kostpris 31. december/Cost 31 December	<u>4.617.748</u>	<u>4.174</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar/Depreciations 1 January	2.953.490	3.575
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver/ Impairment and depreciation of disposed assets for the year	0	-973
Årets af- og nedskrivninger/Depreciations	447.362	351
Afskrivninger 31. december/Depreciations 31 December	<u>3.400.852</u>	<u>2.953</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar i alt/ Total other fixtures and fittings, tools and equipment	<u>1.216.896</u>	<u>1.221</u>
8 Igangværende arbejder for fremmed regning/Contract work in progress		
Salgsprisen af periodens produktion/Salesprice of production for the period	1.541.508	13.869
Acontofaktureret på igangværende arbejder/On account invoicing on contract work in progress	-576.600	-10.082
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt/Total Contract work in progress	<u>964.908</u>	<u>3.787</u>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver/Contract work in progress, assets	1.033.908	5.078
Tab på igangværende arbejder under andre hensættelser/Loss on contract work in progress, other provisions	-69.000	-1.291
	<u>964.908</u>	<u>3.787</u>

Noter/Notes		2018	2017		
		DKK	1.000 DKK		
9	Egenkapital/Equity	Virksom- hedskapi- tal/Share capital 1.000 DKK	Overført resultat/ Retained earnings 1.000 DKK	Forslået udbytte/ Proposed dividend 1.000 DKK	I alt/ Total 1.000 DKK
	Saldo primo/Balance beginning	1.000	21.745	0	22.745
	Ekstraordinært udbytte/Extraordinary dividend	0	-7.748	0	-7.748
	Årets resultat/Profit for the year	0	-459	2.200	1.741
	Egenkapital ultimo/Equity, ending	1.000	13.538	2.200	16.738
10	Langfristede gældsforpligtelser/Long-term liabilities				
	Andel af gældsforpligtelser der forfalder efter 5 år/Part of liabilities due after 5 years			781.250	1.144
11	Hovedaktivitet/Core activities				
	Selskabets hovedaktiviteter består af nybygning og renovering af forbrændingsovne samt produktion og salg af ildfaste materialer/ The company's main activities are construction and renovation of incinerators and production and sale of refractory materials.				
12	Eventualforpligtelser/Contingent liabilities				
	Der er afgivet arbejdsgarantier på samlet TDKK 1.202/ The company has submitted perfor- mance bonds with a total value of TDKK 1,202.				
	Summen af fremtidige huslejeforpligtelser kan opgøres til TDKK 186/ The sum of future rent commitments amounts to TDKK 186.				
13	Leje- og leasingforpligtelser/Rent and lease liabilities				
	Selskabet har indgået leasingforpligtelser, med en samlet restforpligtelse på TDKK 528/ The company has signed lease obligations with a total remaining liability of TDKK 528.				

	2018	2017
Noter/Notes	DKK	1.000 DKK

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser/ Mortgages and securities

Til sikkerhed for engagement med selskabets bankforbindelse er tinglyst virksomhedspant på TDKK 1.500. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer fra salg og tjenesteydelser, varebeholdninger, driftsmateriel og goodwill m.v. der pr. 31. december 2018 udgør en samlet regnskabsmæssig værdi på TDKK 20.021. Derudover er der tinglyst virksomhedspant på TDKK 5.500 omfattende simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser der pr. 31. december 2018 udgør en regnskabsmæssig værdi på TDKK 11.971. Ligeledes er der givet pant i grunde og bygninger på TDKK 2.000, der pr. 31. december 2018 udgør en samlet regnskabsmæssig værdi på TDKK 7.048/

For security of the bank, the company have registered floating charge which amounts to TDKK 1,500. The floating charge includes trade receivables, inventories, other fixtures and fittings, tools and equipment, goodwill etc. which, as of 31th December 2018 represents a total carrying value of TDKK 20,021. In addition the company have registered floating charge amounting to TDKK 5,500. The floating charge includes trade receivables which as of 31th December 2018 represents a carrying value of TDKK 11,791. Likewise there is mortgage in land and buildings to TDKK 2,000 which as of 31th December 2018 represents a total carrying value of TDKK 7,048.

15 Personaleomkostninger/staff costs

Lønninger/Wages and salaries	31.101.500	29.591
Pensioner/Pensions	2.814.296	2.736
Andre omkostninger til social sikring/Other social	242.786	231
Andre personaleomkostninger/other staff expenses	130.538	113
	34.289.120	32.671

Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster/ Wages and salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:

Produktionsomkostninger/Production costs	24.963.940	25.116
Administrationsomkostninger/ Administrative expenses	9.325.180	7.555
	34.289.120	32.671
Antal ansatte/Number of employees	42	43

16 Nærtstående parter og ejerforhold/Related parties and ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen/The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Zampell Holdings LLC, 3 Stanley Tucker Drive, MA 01950 Newburyport, Massachusetts

Anvendt regnskabspraksis/Accounting principles

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Herudover har selskabet valgt at følge visse bestemmelser fra overliggende regnskabsklasser

Årsrapporten for 2018 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

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 ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

General

The Annual Report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The financial statements have been prepared in accordance with the same accounting policies as last year.

In addition, the Company has decided to observe certain provisions from higher reporting classes.

The Annual Report for 2018 is presented in kr.

General about recognition and valuation

Assets are included in the balance sheet where it is likely that future financial benefits will accrue to the company and where the asset's value can be reliably valued.

Liabilities are included in the balance sheet where it is likely that future financial resources will be deducted from the company and where the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are valued at cost. Assets and liabilities are subsequently valued as described for each individual item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost where a constant effective interest is recognised over the maturity period. Amortised cost is stated as original cost less any principal payments plus or minus the cumulative amortisation of any difference between cost and nominal amount.

When recognising and valuing, consideration is given to foreseeable losses and risks that occur prior to submission of the Annual Report and that serve to confirm or refute conditions existing on the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis/Accounting principles

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Endvidere indregnes lgangværende arbejder for fremmed regning i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Income is recognised in the income statement as earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Costs incurred to achieve the earnings for the year are also recognised, including amortisation, and write-downs and provisions, as well as reversals resulting from changes to accounting estimates that were previously recognised in the income statement.

Translation of foreign currency

Transactions denominated in foreign currencies are translated during the course of the year at the exchange rates at the date of the transaction. Receivables, payables and other items denominated in foreign currency not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

No financial instruments are used to hedge the value in Danish kroner of balance sheet items in foreign currency or future transactions in foreign currency.

Income statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement where delivery took place and the risk passed to the buyer prior to the end of the financial year. Revenue is recognised exclusive of VAT and after deduction of discounts given in connection with the sale.

Contract work in progress is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of work completed for the year (percentage-of-completion method)

Anvendt regnskabspraksis/Accounting principles

Nettoomsætningen fra igangværende arbejder indregnes når de samlede indtægter og omkostninger på ordrene og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af reklame-, markedsførings-, og rejseomkostninger samt autodrift.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company.

Gross profit

Revenue less cost of sales and other external expenses are included in the income statement as "Gross profit".

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs in the form of advertising, marketing and travel expenses as well as operation of motor vehicles.

Administrative costs

Administrative costs comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Net financials include interest income and expenses, financial expenses related to financial leasing, realised and unrealised exchange gains and losses relating to debt and transactions denominated in foreign currency, and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Anvendt regnskabspraksis/Accounting principles

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet 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 indgår forventede brugstider som følger:

Grunde og bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	25 år

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

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Tax on profit for the year

The portion of the tax for the year, consisting of the current tax for the year and the change in deferred tax for the year, that can be attributed to the profit for the year is included in the income statement, and the portion that can be attributed to transactions taken to equity is included directly in equity.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment is measured at cost less accumulated depreciation. Depreciation is applied using the straight-line method, based on an assessment of the expected useful life and residual value of the individual asset.

The basis for depreciation is cost less expected residual value when the asset ceases to be used. The cost includes the acquisition cost plus costs directly associated with the acquisition up to the time when the asset is ready to be taken into use.

Expected usage time is calculated as follows:

Land and buildings	25 years
Plant and machinery	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Leasehold improvements	25 years

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of the sale. Gains or losses are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.

Write-down on fixed assets

The balance sheet value of fixed assets is assessed annually for any indications of impairment, in addition to those expressed as depreciation.

Anvendt regnskabspraksis/Accounting principles

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

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

Deposita måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdien, hvor denne er lavere. Eventuelle nedskrivninger til nettorealiseringsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

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

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden.

If there are any indications of impairment, an impairment test is carried out for each individual asset or group of assets. Where an asset's recoverable value is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable value.

The recoverable value is the higher of the net selling price and the value in use. The value in use is calculated as the current value of the estimated net income from the use of the asset or group of assets

Deposits are valued at acquisition cost.

Inventories

Inventories are measured at cost based on the FIFO method, or at realisable value, whichever is the lower. Any write-downs to net realisable value are recognized in the income statement.

The net realisable value of inventories is calculated as the selling price less completion costs and costs incurred to execute sale, and is fixed with due consideration to marketability, obsolescence and movements in expected selling prices.

The cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises the acquisition cost plus any attributable delivery costs.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-downs for bad debts based on an individual assessment of each receivable.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion.

Anvendt regnskabspraksis/Accounting principles

Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Skyldig skat og udskudt skat

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

The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Prepayments and payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Liabilities

Liabilities are measured at amortized cost equal to the nominal value.

Tax payable and deferred tax

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid in advance.

Anvendt regnskabspraksis/Accounting principles

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balance-dagens 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.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Provisions for deferred tax are calculated based on the balance sheet liability method of all temporary differences between the carrying amount and tax values of assets and liabilities. Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that, according to the legislation in place on the balance sheet date, will apply when the deferred tax is expected to be converted to current tax. Any changes in deferred tax as a consequence of amendments to tax rates are recognised in the income statement.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, is measured at the value at which the asset is expected to be realisable, either by elimination in tax on future positive taxable income or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.