

**Zampell A/S**

**Søndergade 7**

**6920 Videbæk**

**CVR-nummer 67 72 43 13**

**Årsrapport 2016**

**1. januar – 31. december 2016**

**Annual report 2016**

**1 January – 31 December 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. april 2017

The Annual Report was presented to and approved at the company's Annual General Meeting of shareholders on 28 April, 2017



James Charles Zampell  
Dirigent/Chairman

## Indholdsfortegnelse/Content

---

<b>Selskabsoplysninger/Company information</b>	<b>2</b>
<b>Påtegninger/Reports</b>	
Ledelsespåtegning/Management's report	3
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet/Independent auditor's report	4
<b>Ledelsesberetning/Management's review</b>	<b>8</b>
<b>Årsregnskab/Financial statements</b>	
Resultatopgørelse/Income statement	9
Aktiver/Assets	10
Passiver/Equity and liabilities	11
Noter/Notes	12
Anvendt regnskabspraksis/Accounting principles	16

Zampell A/S

## Selskabsoplysninger/Company information

---

### Selskab/Company

Zampell A/S  
Søndergade 7  
6920 Videbæk

CVR-nummer: 67 72 43 13  
Regnskabsperiode/Financial year: 1. januar 2016-31. december 2016

### 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

### Ejerforhold/Ownership structure

Ifølge årsregnskabsloven skal følgende selskabsdeltagere oplyses/

Disclosure of the following shareholders are required under the Danish Financial Statements Act:

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

### Moderelskab/Parent company

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

### Pengeinstitut/Bankers

Handelsbanken  
Nørregade 8  
7200 Grindsted

### Revisor/Auditors

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 2016 - 31. december 2016 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 2016 - 31 December 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016.

In our opinion the financial statements provide a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the Company's operations for the financial year 1 January 2016 - 31 December 2016.

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

Videbæk, 28. april 2017

Videbæk, 28 April 2017

### Direktionen/Executive Board:

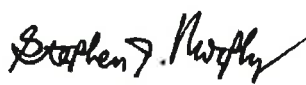
  
Gary Duke


  
Tina Stendal Svendsen

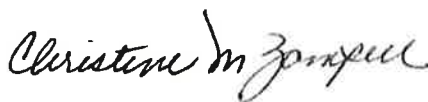
### Bestyrelsen/Board of Directors:

  
James Charles Zampell  
Formand/Chairman

  
Brian James Zampell

  
Stephen John Murphy

  
Gary Duke

  
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 2016 - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 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 2016 - 31 December 2016, 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 2016, and of the results of the Company operations for the financial year 1 January 2016 - 31 December 2016 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 regnskabsbrugerne 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 revisionshandlinger 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, 28. april/28 April 2017

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab

  
Anders Hüberrt Mortensen

Statsautoriseret revisor/

State authorized public accountant

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 nybygning og renovering af forbrændingsovne samt produktion og salg af ildfaste materialer.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 2.216.733, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 21.773.097.

### 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 and renovation of incinerators and production and sale of refractory materials.

### Development in the year

The income statement of the company for 2016 shows a profit of kr. 2,216,733, and at 31 December 2016 the balance sheet of the company shows equity of kr. 21,773,097.

### 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.

	2016	2015
Note	DKK	1.000 DKK
<b>Resultatopgørelse/Income statement</b>		
<b>Perioden 1. januar - 31. december/ 1 January – 31 December</b>		
	<b>12.202.878</b>	<b>12.037</b>
<b>Bruttoresultat/Gross profit</b>		
Distributionsomkostninger/ Distribution costs	-1.206.618	-844
Administrationsomkostninger/ Administrative expenses	-8.206.214	-7.609
<b>Resultat før finansielle poster/Profit before interests</b>	<b>2.790.046</b>	<b>3.584</b>
Finansielle indtægter/Financial Income	71.530	5
Finansielle omkostninger/Financial expenses	-14.543	-4
<b>Resultat før skat/Profit/loss before taxes</b>	<b>2.847.033</b>	<b>3.585</b>
1 Skat af årets resultat/Taxes for the year	-630.300	-832
<b>Årets resultat/Profit for the year</b>	<b>2.216.733</b>	<b>2.753</b>
<b>Forslag til resultatdisponering/ Recommended appropriation of the profit for the year:</b>		
Overført resultat/Retained earnings	2.216.733	2.753
<b>Resultatdisponering i alt/Appropriation in total</b>	<b>2.216.733</b>	<b>2.753</b>

Note	Balance/Balance sheet	2016 DKK	2015 1.000 DKK
<b>Aktiver pr. 31. december/Assets at 31 December 2016</b>			
2	Grunde og bygninger/Land and buildings	3.580.177	3.453
3	Indretning af lejede lokaler/Leasehold improvements	0	0
4	Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery	23.882	36
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment	762.105	421
	<b>Materielle anlægsaktiver/Tangible fixed assets</b>	<b>4.366.164</b>	<b>3.910</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt/Total fixed assets</b>	<b>4.366.164</b>	<b>3.910</b>
	Råvarer og hjælpematerialer/ Raw materials and consumables	5.869.242	5.411
	<b>Varebeholdninger/Inventories</b>	<b>5.869.242</b>	<b>5.411</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser/Trade receivables	7.825.609	12.331
6	Igangværende arbejder for fremmed regning/ Contract work in progress	1.138.903	1.637
	Tilgodehavende tilknyttet virksomhed/Intercompany receivables	8.727.171	1.080
	Udskudte skatteaktiver/Deferred tax assets	0	0
	Andre tilgodehavender/Other receivables	141.806	128
	Periodeafgrænsningsposter/Prepayments	66.320	158
	<b>Tilgodehavender/Receivables</b>	<b>17.899.809</b>	<b>15.334</b>
	<b>Likvide beholdninger/Cash at hand and in bank</b>	<b>1.173.570</b>	<b>4.142</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt/Total current assets</b>	<b>24.942.621</b>	<b>24.887</b>
	<b>Aktiver i alt/Total assets</b>	<b>29.308.785</b>	<b>28.797</b>

Note	Balance/Balance sheet	2016	2015
		DKK	1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december/Liabilities and equity at 31 December 2016</b>			
	Virksomhedskapital/Share capital	1.000.000	1.000
	Overført resultat/Retained earnings	20.773.097	18.556
7	<b>Egenkapital i alt/Total equity</b>	<b>21.773.097</b>	<b>19.556</b>
	Hensættelser til udskudt skat/provision for deferred tax	73.700	228
	<b>Hensatte forpligtelser i alt/ Total provisions</b>	<b>73.700</b>	<b>228</b>
	Kreditinstitutter/Credit Institutions	65.450	23
	Modtagne forudbetalinger fra kunder/Prepayments received from customers	337.833	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser/Trade payables	1.291.456	2.720
	Selskabsskat/Tax payable	337.705	177
	Anden gæld/Other debt	5.429.544	6.093
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser/Short-term liabilities</b>	<b>7.461.988</b>	<b>9.013</b>
	<b>Gælds- og hensatte forpligtelser i alt/ Total provisions and liabilities</b>	<b>7.535.688</b>	<b>9.241</b>
	<b>Passiver i alt/Total equity and liabilities</b>	<b>29.308.785</b>	<b>28.797</b>
8	Hovedaktivitet/Core activities		
9	Eventualforpligtelser/Contingent liabilities		
10	Leje- og leasingforpligtelser/Rent and lease liabilities		
11	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser/Mortgages and securities		
12	Medarbejderforhold/Staff		
13	Nærtstående parter og ejerforhold/Related parties and ownership		

Noter/Notes	2016	2015
	DKK	1.000 DKK
<b>1 Skat af årets resultat/Taxes for the year</b>		
Skat af årets resultat/Taxes for the year	784.300	551
Regulering af udskudt skat/Changes deferred taxes	-154.000	281
<b>Skat af årets resultat i alt/Total taxes for the year</b>	<b>630.300</b>	<b>832</b>
<b>2 Grunde og bygninger/Land and buildings</b>		
Kostpris 1. januar/Cost 1 January	5.523.985	5.524
Tilgang i årets løb/Additions for the year	313.943	0
Kostpris 31. december/Cost 31 December	<u>5.837.928</u>	<u>5.524</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar/Depreciations 1 January	2.071.309	1.837
Årets af- og nedskrivninger/Depreciations	186.442	234
Afskrivninger 31. december/Depreciations 31 December	<u>2.257.751</u>	<u>2.071</u>
<b>Grunde og bygninger i alt/ Total Land and buildings</b>	<b>3.580.177</b>	<b>3.453</b>
<b>3 Indretning af lejede lokaler/Leasehold improvements</b>		
Kostpris 1. januar/Cost 1 January	803.526	804
Tilgang i årets løb/Additions for the year	0	0
Kostpris 31. december/Cost 31 December	<u>803.526</u>	<u>804</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar/Depreciations 1 January	803.526	797
Årets af- og nedskrivninger/Depreciations	0	7
Afskrivninger 31. december/Depreciations 31 December	<u>803.526</u>	<u>804</u>
<b>Indretning af lejede lokaler i alt/Total Leasehold improvements</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Noter/Notes	2016	2015
	DKK	1.000 DKK
<b>4 Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery</b>		
Kostpris 1. januar/Cost 1 January	1.358.460	1.358
Tilgang i årets løb/Additions for the year	0	0
Kostpris 31. december/Cost 31 December	<u>1.358.460</u>	<u>1.358</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar/Depreciations 1 January	1.322.636	1.310
Årets af- og nedskrivninger/Depreciations	11.942	12
Afskrivninger 31. december/Depreciations 31 December	<u>1.334.578</u>	<u>1.322</u>
<b>Produktionsanlæg og maskiner i alt/ Total Plant and machinery</b>	<u><b>23.882</b></u>	<u><b>36</b></u>
<b>5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment</b>		
Kostpris 1. januar/Cost 1 January	3.782.362	3.717
Tilgang i årets løb/Additions for the year	554.741	65
Afgang i årets løb/Disposals for the year	0	0
Kostpris 31. december/Cost 31 December	<u>4.337.103</u>	<u>3.782</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar/Depreciations 1 January	3.361.126	3.072
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver/ Impairment and depreciation of sold assets for the year	0	0
Årets af- og nedskrivninger/Depreciations	213.872	289
Afskrivninger 31. december/Depreciations 31 December	<u>3.574.998</u>	<u>3.361</u>
<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar i alt/ Total other fixtures and fittings, tools and equipment</b>	<u><b>762.105</b></u>	<u><b>421</b></u>
<b>6 Igangværende arbejder for fremmed regning/Contract work in progress</b>		
Salgsprisen af periodens produktion/Salesprice of production for the period	5.931.928	10.334
Acontofaktureret på igangværende arbejder/On account invoicing on contract work in progress	<u>-4.793.025</u>	<u>-8.697</u>
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning i alt/Total Contract work in progress</b>	<u><b>1.138.903</b></u>	<u><b>1.637</b></u>

Noter/Notes	2016	2015	
	DKK	1.000 DKK	
<b>7 Egenkapital/Equity</b>	Virksomhedskapital/Share capital	Overført resultat/Retained earnings	I alt/ Total
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Saldo primo/Balance beginning	1.000	18.556	19.556
Årets resultat/Profit for the year	0	2.217	2.217
<b>Egenkapital ultimo/Equity, ending</b>	<b>1.000</b>	<b>20.773</b>	<b>21.773</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier á DKK 1.000 eller multipla heraf/  
The sharecapital consists of shares of DKK 1.000 or multiples thereof.

#### 8 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.

#### 9 Eventualforpligtelser/Contingent liabilities

Der er afgivet arbejdsgarantier på samlet TDKK 1,036/ The company has submitted performance bonds with a total value of TDKK 1,036.

Summen af fremtidige huslejeoplygtelser kan opgøres til TDKK 188/ The sum of future rent commitments amounts to TDKK 188.

#### 10 Leje- og leasingforpligtelser/Rent and lease liabilities

Selskabet har indgået leasingforpligtelser, med en samlet restforpligtelse på TDKK 692/ The company has signed lease obligations with a total remaining liability of TDKK 692.

#### 11 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 slag og tjenesteydelser, varebeholdninger, driftsmateriel og goodwill m.v. der pr. 31. december 2016 udgør en samlet regnskabsmæssig værdi på TDKK 24.217/ 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 2016 represents a total carrying value of TDKK 24,217.

Noter/Notes	2016	2015
	DKK	1.000 DKK
<b>12 Personalemkostninger/staff costs</b>		
Lønninger/Wages and salaries	25.868.159	24.796
Pensioner/Pensions	2.512.685	2.377
Andre omkostninger til social sikring/Other social	355.787	271
Andre personaleomkostninger/other staff expenses	132.816	142
	<b>28.869.447</b>	<b>27.586</b>
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	22.475.638	22.310
Administrationsomkostninger/ Administrative expenses	6.393.809	5.276
	<b>28.869.447</b>	<b>27.586</b>
Antal ansatte/Number of employees	40	40

**13 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 2016 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 2016 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 igangværende 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 ordrerne 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### 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 nettorealisationsværdien, hvor denne er lavere. Eventuelle nedskrivninger til nettorealisationsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Nettorealisationsværdi 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 nettorealisationsværdien, 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 acontoskatter.

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 gældsmetode 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.

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.