



# Zampell A/S

Nedergårdsvej 7, 7260 Sønder Omme

CVR-nr. 67 72 43 13

Company reg. no. 67 72 43 13

## Årsrapport *Annual report*

**1. januar - 31. december 2023**

***1 January - 31 December 2023***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. marts 2024.  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 20 March 2024.*

---

James Charles Zampell

Dirigent

*Chairman of the meeting*

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

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.*

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's statement</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company information</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2023</b>	
<b><i>Financial statements 1 January - 31 December 2023</i></b>	
Resultatopgørelse	10
<i>Income statement</i>	
Balance	11
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	15
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	16
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	23
<i>Accounting policies</i>	

## **Ledespåtegning** ***Management's statement***

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Zampell A/S.

Today, the Board of Directors and the Executive Board have approved the annual report of Zampell A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

We consider the chosen accounting policy to be appropriate, and in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2023.

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a true and fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.

Sønder Omme, den 20. marts 2024

*Sønder Omme, 20 March 2024*

### **Direktion**

#### ***Executive board***

Gary Dukes

Tina Stendal Svendsen

## Ledelsespåtegning *Management's statement*

---

### Bestyrelse

#### *Board of directors*

James Charles Zampell  
Formand  
*Chairman*

Brian James Zampell  
Medlem  
*Boardmember*

Stephen John Murphy  
Medlem  
*Boardmember*

Christine Marie Zampell  
Medlem  
*Boardmember*

Gary Dukes  
Medlem  
*Boardmember*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

#### Til anpartshaverne i Zampell A/S

##### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Zampell A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### To the Shareholders of Zampell A/S

##### Opinion

We have audited the financial statements of Zampell A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies, for the Company. 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 financial position of the Company at 31 December 2023, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

##### Basis for conclusion

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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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

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

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

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

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

#### **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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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

- 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. 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 tilside sættelse 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

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.

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.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Management is responsible for Management's Review.



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

---

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, den 20. marts 2024

*Randers, 20 March 2024*

### **Redmark**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 29 44 27 89  
Company reg. no. 29 44 27 89

Anders Hübertz Mortensen

statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant  
mne32730

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 Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

## Selskabsoplysninger

### *Company information*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Zampell A/S Nedergårdsvej 7 7260 Sønder Omme  CVR-nr.: 67 72 43 13 <i>Company reg. no.</i> Regnskabsår: 1. januar 2023 - 31. december 2023 <i>Financial year: 1 January 2023 - 31 December 2023</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	James Charles Zampell, Formand, <i>Chairman</i> Brian James Zampell, Medlem, <i>Boardmember</i> Stephen John Murphy, Medlem, <i>Boardmember</i> Christine Marie Zampell, Medlem, <i>Boardmember</i> Gary Dukes, Medlem, <i>Boardmember</i>
<b>Direktion</b> <i>Executive board</i>	Gary Dukes Tina Stendal Svendsen
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Redmark Godkendt Revisionspartnerselskab Tronholmen 5 8960 Randers SØ
<b>Bankforbindelse</b> <i>Bankers</i>	Sydbank, Axeltorv 4, 4700 Næstved
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	Zampell Refractories Inc, 3 Stanley Tucker Drive, MA 01950 Newburyport Massachusetts.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af konstruktion, installation og renovering af ildfaste foringer i forbrændingsovne og højtemperatur anlæg, samt produktion og salg af ildfaste materialer.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2023 viser et overskud på kr. 276.269 og balancen pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på kr. 22.919.143. Resultatet er acceptabelt efter et år, hvor vi har brugt væsentlige ressourcer på at tilpasse virksomheden til et konstant højt aktivitetsniveau i alle afdelinger. Desuden har vi arbejdet på adskillige nye anlæg, også i nye brancher, hvilket har krævet ekstra ressourcer.

I 2023 har vi optimeret vores støberi i Sdr. Omme med to nye ovne, der effektivt og kontrolleret sikrer optimal udtørring af de præstøbte elementer. Vi oplever stor efterspørgsel på unikke præstøbte løsninger. Samtidig har vi også haft en høj aktivitet i montage/udmuring af delelementer, som vi udfører på eget værksted og efterfølgende installerer hos slutkunden.

Sammen med vores kunder arbejder vi løbende på at finde løsninger der kan mindske manuel håndtering under vores arbejde og sikre et godt arbejdsmiljø. Vi vedligeholder forsat vores ISO45001 certificering og har investeret i udviklingen af en App til digital registrering og analyse af vores daglige arbejdsmiljø.

#### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

#### Description of key activities of the company

Like previous years, the activities are construction, installation and renovation of refractory linings in incinerators and high temperature furnaces, besides production and sale of refractory materials.

#### Development in activities and financial matters

The income statement of the company for 2023 shows a profit of kr. 276.269, and at 31 December 2023 the balance sheet of the company shows equity of kr. 22.919.143. The result is acceptable and reflects the resources spent to adapt the organization to a constantly elevated level of activities in all departments. We have taken part in several new green field projects and projects in new markets.

In 2023 we optimized our precast production facility by installing two new ovens to secure an efficient and controlled heating process. We see an increasing and high demand for customized precast solutions. Throughout 2023 we continued to grow our activities in our workshop, where we preinstall bigger furnace parts and ship the finished parts to the end customer, ready to operate.

We continuously look at our working procedures and safety, and we maintain our ISO45001 certification. In 2023, we developed an App to register and analyze our safety and working procedures daily.

#### Events occurring after the end of the financial year

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		
<b>Gross profit</b>	<b>24.910.511</b>	<b>27.778.256</b>
Distributionsomkostninger		
<i>Distribution costs</i>	-1.907.782	-1.146.919
Administrationsomkostninger		
<i>Administration expenses</i>	-22.398.596	-21.368.130
Andre driftsomkostninger		
<i>Other operating expenses</i>	-1.241	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		
<b>Operating profit</b>	<b>602.892</b>	<b>5.263.207</b>
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>	-217.423	-151.371
<b>Resultat før skat</b>		
<b>Pre-tax net profit or loss</b>	<b>385.469</b>	<b>5.111.836</b>
2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>	-109.200	-1.111.100
<b>Årets resultat</b>		
<b>Net profit or loss for the year</b>	<b>276.269</b>	<b>4.000.736</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
<b>Proposed distribution of net profit:</b>		
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	925.000	0
Overføres til overført resultat		
<i>Transferred to retained earnings</i>	0	4.000.736
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from retained earnings</i>	-648.731	0
<b>Disponeret i alt</b>		
<b>Total allocations and transfers</b>	<b>276.269</b>	<b>4.000.736</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	2023	2022
<u>Note</u>		
<b>Anlægsaktiver</b> <b>Non-current assets</b>		
3 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks, and similar rights</i>	24.728	49.456
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Total intangible assets</i>	24.728	49.456
4 Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	7.224.461	6.816.527
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>	3.133.174	3.230.710
6 Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	194.440	103.034
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i>	10.552.075	10.150.271
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>10.576.803</b>	<b>10.199.727</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b>Current assets</b>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	12.839.689	12.548.869
Varebeholdninger i alt <i>Total inventories</i>	12.839.689	12.548.869

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

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Note</u>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	22.940.694	12.334.981
7 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	1.017.271	1.511.289
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	424.600	533.800
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivables</i>	340.000	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	95.443	95.443
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	<u>105.886</u>	<u>202.835</u>
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>	<u>24.923.894</u>	<u>14.678.348</u>
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	<u>0</u>	<u>2.475.296</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b><u>37.763.583</u></b>	<b><u>29.702.513</u></b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b><u>48.340.386</u></b>	<b><u>39.902.240</u></b>

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

---

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Note</u>		
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	1.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	20.994.143	21.642.875
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	<u>925.000</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Total equity</i>	<b><u>22.919.143</u></b>	<b><u>22.642.875</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		
8 Gæld til pengeinstitutter <i>Bank loans</i>	1.700.000	2.200.000
9 Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>3.019.912</u>	<u>3.018.759</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long term liabilities other than provisions</i>	<u>4.719.912</u>	<u>5.218.759</u>

## Balance 31. december

### Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>	2023	2022
<u>Note</u>	<u></u>	<u></u>
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank loans</i>	8.654.267	509.018
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	66.515	207.808
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	3.116.122	3.775.012
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	1.265.362	130.451
Selskabsskat <i>Income tax payable</i>	0	606.878
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>7.599.065</u>	<u>6.811.439</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short term liabilities other than provisions</i>	<u>20.701.331</u>	<u>12.040.606</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities other than provisions</i>	<b><u>25.421.243</u></b>	<b><u>17.259.365</u></b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>	<b><u>48.340.386</u></b>	<b><u>39.902.240</u></b>

#### 1 Hovedaktivitet

*Core activities*

#### 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*Charges and security*

#### 11 Eventualposter

*Contingencies*

#### 12 Nærtstående parter

*Related parties*



## Egenkapitaloppgørelse

### Statement of changes in equity

---

DKK thousand.

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2023 <i>Equity 1 January 2023</i>	1.000	21.643	0	22.643
Årets overførte overskud eller underskud <i>Retained earnings for the year</i>	0	-649	925	276
	<b>1.000</b>	<b>20.994</b>	<b>925</b>	<b>22.919</b>

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>1. Hovedaktivitet</b>		
<i>Core activities</i>		
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.		
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>	0	1.300.800
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax for the year</i>	<u>109.200</u>	<u>-189.700</u>
	<u><b>109.200</b></u>	<u><b>1.111.100</b></u>

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

<b>3. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>		
<i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks, and similar rights</i>		
Kostpris 1. januar 2023		
<i>Cost 1 January 2023</i>	153.060	78.876
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	0	74.184
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b>153.060</b>	<b>153.060</b>
<i>Cost 31 December 2023</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023		
<i>Amortisation and write-down 1 January 2023</i>	-103.604	-78.876
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation and depreciation for the year</i>	-24.728	-24.728
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023</b>	<b>-128.332</b>	<b>-103.604</b>
<i>Amortisation and write-down 31 December 2023</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>24.728</b>	<b>49.456</b>
<i>Carrying amount, 31 December 2023</i>		

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2023</u>	<u>31/12 2022</u>
<b>4. Grunde og bygninger</b>		
<i>Land and buildings</i>		
Kostpris 1. januar 2023		
<i>Cost 1 January 2023</i>	11.249.624	11.069.692
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	<u>834.328</u>	<u>179.932</u>
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b><u>12.083.952</u></b>	<b><u>11.249.624</u></b>
<i>Cost 31 December 2023</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023		
<i>Depreciation and write-down 1 January 2023</i>	-4.433.097	-4.031.142
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation and depreciation for the year</i>	<u>-426.394</u>	<u>-401.955</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023</b>	<b><u>-4.859.491</u></b>	<b><u>-4.433.097</u></b>
<i>Depreciation and write-down 31 December 2023</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>		
<i>Carrying amount, 31 December 2023</i>	<b><u>7.224.461</u></b>	<b><u>6.816.527</u></b>

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2023</u>	<u>31/12 2022</u>
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<b><i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i></b>		
Kostpris 1. januar 2023		
<i>Cost 1 January 2023</i>	7.874.261	6.828.332
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	675.549	1.218.565
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-57.155</u>	<u>-172.636</u>
<b>Kostpris 31. december 2023</b>		
<b><i>Cost 31 December 2023</i></b>	<b><u>8.492.655</u></b>	<b><u>7.874.261</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023		
<i>Amortisation and write-down 1 January 2023</i>	-4.643.551	-4.018.850
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation and depreciation for the year</i>	-757.844	-797.337
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment loss for the year, assets disposed of</i>	<u>41.914</u>	<u>172.636</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023</b>		
<b><i>Amortisation and write-down 31 December 2023</i></b>	<b><u>-5.359.481</u></b>	<b><u>-4.643.551</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>		
<b><i>Carrying amount, 31 December 2023</i></b>	<b><u>3.133.174</u></b>	<b><u>3.230.710</u></b>

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2023</u>	<u>31/12 2022</u>
<b>6. Indretning af lejede lokaler</b>		
<i>Leasehold improvements</i>		
Kostpris 1. januar 2023		
<i>Cost 1 January 2023</i>	155.529	105.267
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	<u>136.501</u>	<u>50.262</u>
<b>Kostpris 31. december 2023</b>		
<i>Cost 31 December 2023</i>	<u><b>292.030</b></u>	<u><b>155.529</b></u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023		
<i>Depreciation and write-down 1 January 2023</i>	-52.495	-27.026
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation and depreciation for the year</i>	<u>-45.095</u>	<u>-25.469</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023</b>		
<i>Depreciation and write-down 31 December 2023</i>	<u><b>-97.590</b></u>	<u><b>-52.495</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>		
<i>Carrying amount, 31 December 2023</i>	<u><b>194.440</b></u>	<u><b>103.034</b></u>
<b>7. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af periodens produktion		
<i>Selling price of the production for the period</i>	3.734.731	3.041.975
Aconto faktureringer		
<i>Progress billings</i>	<u>-2.717.460</u>	<u>-1.530.686</u>
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>		
<i>Contract work in progress, net</i>	<u><b>1.017.271</b></u>	<u><b>1.511.289</b></u>
Der indregnes således:		
<i>The following is recognised:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)		
<i>Contract work in progress (current assets)</i>	<u>1.017.271</u>	<u>1.511.289</u>
	<u><b>1.017.271</b></u>	<u><b>1.511.289</b></u>

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2023</u>	<u>31/12 2022</u>
<b>8. Gæld til pengeinstitutter</b>		
<i>Bank loans</i>		
<b>Gæld til pengeinstitutter i alt</b>		
<i>Total bank loans</i>	<u>1.700.000</u>	<u>2.200.000</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	<u>0</u>	<u>200.000</u>
<b>9. Anden gæld</b>		
<i>Other payables</i>		
<b>Anden gæld i alt</b>		
<i>Total other payables</i>	<u>3.019.912</u>	<u>3.018.759</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	<u>2.393.503</u>	<u>2.466.637</u>
<b>10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<i>Charges and security</i>		

Til sikkerhed for engagement med selskabets bankforbindelse er tinglyst virksomhedspant på TDKK 2.500. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer fra salg og tjenesteydelser, varebeholdninger, driftsmateriel og goodwill m.v. der pr. 31. december 2023 udgør en samlet regnskabsmæssig værdi på TDKK 39.930. Derudover er der tinglyst virksomhedspant på TDKK 5.500 omfattende simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser der pr. 31. december 2023 udgør en regnskabsmæssig værdi på TDKK 22.940. Ligeledes er der givet pant i grunde og bygninger på TDKK 1.000, der pr. 31. december 2023 udgør en samlet regnskabsmæssig værdi på TDKK 7.224.

*For security of the bank, the company have registered floating charge which amounts to TDKK 2,500. The floating charge includes trade receivables, inventories, other fixtures and fittings, tools and equipment, goodwill etc. which, as of 31th December 2023 represents a total carrying value of TDKK 39,930. In addition the company have registered floating charge amounting to TDKK 5,500. The floating charge includes trade receivables which as of 31th December 2023 represents a carry-ing value of TDKK 22,940. Likewise there is mortgage in land and buildings to TDKK 1,000 which as of 31th December 2023 represents a total carrying value of TDKK 7,224.*

## Noter

### Notes

---

*All amounts in DKK.*

#### 11. Eventualposter

##### *Contingencies*

##### **Eventualforpligtelser**

##### *Contingent liabilities*

Leasingforpligtelser:

##### *Lease liabilities*

Selskabet har indgået leasingforpligtelser, med en samlet restforpligtelse på TDKK 2.161.

*The company has signed lease obligations with a total remaining liability of TDKK 2.161.*

Der er afgivet arbejds- og betalingsgarantier på samlet TDKK 1.059.

*The company has submitted performance- and payment bonds with a total value of TDKK 1.059.*

Summen af fremtidige huslejeoplygninger kan opgøres til TDKK 220

*The company has signed lease obligations with a total remaining liability of TDKK 220.*

#### 12. Nærtstående parter

##### *Related parties*

##### **Bestemmende indflydelse**

##### *Controlling interest*

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 regi-ster of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Zampell Refractories Inc, 3 Stanley Tucker Drive, MA 01950 Newburyport, Massachusetts



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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

The annual report for Zampell A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

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

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

#### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations, amortisations, write-downs for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

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

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

#### **Foreign currency translation**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### Resultatopgørelsen

##### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Produktionsomkostninger omfatter de fremstills- og fremskaffelsesomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Der indregnes direkte og indirekte fremstillingsomkostninger, herunder omkostninger til råvarer og hjælpe materialer, løn og gager, energiforbrug, vedligeholdelse, leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg, med regulering for ændringer i færdigvarelagre og varer under fremstilling.

#### Income statement

##### **Gross profit**

Gross profit comprises revenue, production costs, and other operating income.

The enterprise will be applying IAS 11 and IAS 18 as its basis of interpretation for the recognition of revenue.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Revenue is measured at the fair value of the consideration promised exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised in the revenue concurrently with the production process. Thus, the revenue corresponds to the selling price of the total yearly production (the production method). The revenue is recognised when the total income and costs of the contract and the stage of completion on the reporting date can be reliably validated and it is deemed probable that the financial benefits will flow to the company.

Production costs include the manufacturing and procurement costs incurred to achieve the revenue for the year. Direct and indirect manufacturing costs are recognized, including costs for raw materials and consumables, wages and salaries, energy consumption, maintenance, leasing and depreciation on production facilities, with adjustments for changes in finished goods inventories and work in progress.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entrepriskontrakter, når der er tale om tabsgivende kontrakter.

#### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

#### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Furthermore, provisions for losses on construction contracts are recognised in case of onerous contracts.

#### **Distribution costs**

Distribution costs comprise costs incurred for the distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Also, costs concerning sales staff, advertising and exhibitions costs, and amortisations.

#### **Administration expenses**

Administration expenses comprise expenses incurred during the year concerning management and administration, including expenses concerning administrative staff, the executive board, office premises, stationery and office supplies, and depreciations.

#### **Other operating expenses**

Other operating expenses comprise items of secondary nature as regards the principal activities of the enterprise, including losses on the disposal of intangible and tangible assets.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### Skat af årets resultat

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

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

###### Erhvervede rettigheder

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Andre immaterielle anlægsaktiver      3 år

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

#### Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

#### Statement of financial position

##### Intangible assets

###### Acquired rights

Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation. Intangible assets are amortised on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets.

Estimated useful lives are included as follows:

Other intangible assets      3 years

Profit and loss from the sale of intangible assets are measured as the difference between the sales price less sales costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

##### Property, plant, and equipment

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and write-down for impairment. Land is not subject to depreciation.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will, in future, be recognised as a change in the accounting estimates.

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

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

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

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life:

	Brugstid <i>Useful life</i>
Bygninger <i>Buildings</i>	25 år/years
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	5 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	5-20 år/years

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

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

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

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Leasingkontrakter**

Selskabet har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

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

#### **Indretning af lejede lokaler**

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

#### **Leases**

The enterprise will be applying IAS 17 as its base of interpretation for recognition of classification and recognition of leases.

At their initial recognition in the statement of financial position, leases concerning property, plant, and equipment where the company holds all essential risks and advantages associated with the proprietary right (finance lease) are measured either at fair value of the asset being leased or at the present value of the future lease payments, whichever value is lower. When calculating the present value, the discount rate used is the internal rate of return of the lease or, alternatively, the borrowing rate of the enterprise. Hereafter, assets held under a finance lease are treated in the same way as other similar property, plant, and equipment.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the statement of financial position as a liability other than provisions, and the interest part of the lease is recognised in the income statement for the term of the contract.

All other leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other lease agreements are recognised in the income statement for the term of the contract. The company's total liabilities concerning operating leases and lease agreements are recognised under contingencies, etc.

#### **Leasehold improvements**

Leasehold improvements are measured at cost less accrued depreciations. Depreciation is done on a straightline basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 5 years.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

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

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

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

#### **Impairment loss relating to non-current assets**

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. write-down for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

#### **Inventories**

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In cases when the net realisable value of the inventories is lower than the cost, the latter is written down for impairment to this lower value.

Costs of goods for resale, raw materials, and consumables comprise acquisition costs plus delivery costs.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

The net realisable value for inventories is recognised as the estimated selling price less costs of completion and selling costs. The net realisable value is determined with due consideration of negotiability, obsolescence, and the development of expected market prices.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

#### **Contract work in progress**

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the reporting date and the total expected income from the individual work in progress. The stage of completion is calculated as the share of costs incurred in proportion to the estimated total costs of the individual work in progress.

When the selling price of the individual work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the costs incurred or at net realisable value, if this is lower.

The individual work in progress is recognised in the statement of financial position under accounts receivables or liabilities. Net assets consist of the sum of the work in progress, where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities consist of the sum of the work in progress, where invoicing on account exceeds the selling price.

Costs in connection with sales work and the procurement of contracts are recognised in the income statement when incurred.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Egenkapital**

##### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til netto-realiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

#### **Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and on hand.

#### **Equity**

##### **Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under equity.

#### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte netto-skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

#### **Gældsforpligtelser**

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

#### **Liabilities other than provisions**

Financial liabilities other than provisions related to borrowings are recognised at the received proceeds less transaction costs incurred. In subsequent periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value when using the effective interest rate. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement during the term of the loan.