



Årsrapport 2023/24
Annual report 2023/24

Modern American Recycling Services, Europe A/S

Sandholm 55 H, 9900 Frederikshavn
CVR-NR. 39 61 09 22
CVR NO. 39 61 09 22

1. oktober 2023 - 30. september 2024
1 October 2023 – 30 September 2024



Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 31. marts 2025
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 31 March 2025*

Kim Thygesen

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabsoplysninger

3

Company Details

Erklæringer

Statement and Report

Ledelsespåtegning

4

Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

5-9

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management Commentary

Hoved- og nøgletal

10-11

Financial Highlights

Ledelsesberetning

12-13

Management Commentary

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial Statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Resultatopgørelse

14

Income Statement

Balance

15-18

Balance Sheet

Egenkapitalopgørelse

19

Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse

20-21

Cash Flow Statement

Noter

22-29

Notes

Anvendt regnskabspraksis

30-37

Accounting Policies

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabet
Company

Modern American Recycling Services, Europe A/S
Sandholm 55H
9900 Frederikshavn

CVR-nr.: 39 61 09 22
CVR No.:
Stiftet: 31. maj 2018
Established: 31 May 2018
Kommune: Frederikshavn
Municipality:
Regnskabsår: 1. oktober 2023 - 30. september 2024
Financial Year: 1 October 2023 - 30 September 2024

Bestyrelse
Board of Directors

Kristi B. Caton, formand
Chairman
Dwight James Caton, SR.
Bryan Jude Samanie

Direktion
Executive Board

Kim Thygesen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89
9900 Frederikshavn

Pengeinstitut
Bank

Nordea Bank
Prinsensgade 15
9000 Aalborg

Advokat
Law Firm

Mazanti-Andersen Advokatpartnerselskab
Amaliegade 10
1256 København K

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 for Modern American Recycling Services, Europe A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 31. marts 2025
Frederikshavn, 31 March 2025

Direktion:
Executive Board

Kim Thygesen

Bestyrelse:
Board of Directors

Kristi B. Caton
Formand
Chairman

Dwight James Caton, SR.

Bryan Jude Samanie

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Modern American Recycling Services, Europe A/S for the financial year 1 October 2023 - 30 September 2024.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 30 September 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2023 - 30 September 2024.

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Modern American Recycling Services, Europe A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Modern American Recycling Services, Europe A/S for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, 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. 30. september 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 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 Shareholder of Modern American Recycling Services, Europe A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Modern American Recycling Services, Europe A/S for the financial year 1 October 2023 - 30 September 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statements, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 30 September 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2023 - 30 September 2024 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, just as we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion..

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på noten "Eventualposter mv." i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med at selskabet er involveret i en erstatnings sag vedrørende løsrivning af et ophugningsemne, som har forårsaget materiel skade på omkringliggende infrastruktur og tredjemands ejendom. Selskabet er stævnet for 313 mio. kr. som følge af skaderne.

Der er ikke sket afklaring af spørgsmålet for forsikringsdækning samt ansvarsspørgsmål. Der er væsentlig usikkerhed forbundet med vurderingen, og de faktiske udgifter kan derfor varieres væsentligt fra de indledende modtagne beløb. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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.

Emphasis of matter

We draw attention to the note "Contingencies, etc." in the Financial Statements which describes the uncertainty related to the Company's involvement in an action for damages concerning a decommissioned ship which caused damage to material of surrounding infrastructure and a third party's property. The Company has been sued of DKK 313m due to the damages.

The issue of insurance coverage and other liability issues have not been clarified. There is material uncertainty related to the assessment, and the actual expenses may therefore vary significantly from the initial amount received. Our opinion has not been modified in relation to this matter.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements which 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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 tilsidesættelse af intern kontrol.

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 international standards on auditing 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 performed in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risk 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 which 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.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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.
- *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.*

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

Frederikshavn, den 31. marts 2025

Frederikshavn, 31 March 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

CVR no.

Kristian Thostrup

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne35810

MNE no.

Statement on the Management Commentary

Management is responsible for the Management Commentary.

Our opinion on the Financial Statements does not cover the Management Commentary, 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 the Management Commentary and, in doing so, consider whether the Management Commentary 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 the Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
Income statement					
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	59.443	147.850	109.259	37.851	833
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss of main activities</i>	-33.040	65.621	48.866	1.073	-4.222
Finansielle poster, netto <i>Financial income and expenses, net</i>	-3.902	-3.060	-1.492	-701	-32
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-28.869	48.497	36.968	316	-3.330
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Total assets</i>	335.201	264.299	125.817	88.144	57.800
Egenkapital <i>Equity</i>	50.973	79.842	29.964	-7.004	-7.320
Investeret kapital <i>Invested capital</i>	31.560	10.513	21.824	-2.036	-11.078
Pengestrømme					
Cash flows					
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	-47.509	-72.443	-21.705	-28.539	-13.495
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	120	116	103	69	11
Average number of full-time employees					
Nøgletal					
Key ratios					
Afkast af investeret kapital <i>Return on invested capital</i>	-157,1	405,8	0,0	0,0	0,0
Likviditetsgrad <i>Quick ratio</i>	104,4	189,7	127,6	63,2	66,0
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	15,2	30,2	23,8	Neg.	Neg.

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for ændring af regnskabspraksis for årene 2019-2020 vedrørende indregning af indirekte produktionsomkostninger og finansiel leasing.

The comparative figures have not been adjusted for the change of policy for the years 2019-2020 with respect to recognition of indirect production costs and financial lease liabilities.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Investeret kapital:

Invested capital:

Afkast af investeret kapital:

Return on invested capital:

Likviditetsgrad:

Quick ratio:

Soliditetsgrad:

Equity ratio:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

$$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Ledelsesberetning

Management Commentary

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er Decommissioning af skibe og offshore platforme, Recycling af Olie & Gas samt maritimt udstyr.

Usædvanlige forhold

I forbindelse med genindvindingsprocessen af FPSO Zafiro Producer (ZP), er der indtruffet skader forårsaget af stormen den 20. oktober 2023. ZP rev sig løs fra fortøjningerne og har forvoldt skade på en borerig, flydedok og dele af havnens infrastruktur. Der er modtaget erstatningskrav fra skadelidte på i alt 313 mio. kr. Ledelsen er ikke enige i det opgjorte beløb.

Der henvises i øvrigt til note 14 "Eventualposter mv." for nærmere uddybning.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning er faldet 21 % i forhold til sidste år, hvilket primært kan henføres til forsinkelser i genindvinding og genbrug af flere projekter, som har medført manglende omsætning fra salg af stål og metaller.

Herudover har selskabet set en generel stigning i afholdte omkostninger.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er utilfredsstillende. Der var en forventning om et overskud på 60-70 mio. kr.

Der har været afholdt ekstraordinære omkostninger i forbindelse med løsrivning af FPSO Zafiro Producer på 8,7 mio. kr.

Herudover er selskabet blevet pålagt uforudsete omkostninger til modtagelse af FPSO Fluminense, som har været ude af selskabets kontrol.

Grundet forsinkelser med genindvinding og genbrug af projektet "Veslefrikk" har der været perioder uden aktivitet på procesrampe, hvilket har betydet manglende omsætning på salg af stål og metaller.

Principal activities

The Company's principal activities comprise decommissioning of ships and offshore rigs, recycling of Oil & Gas and maritime equipment.

Exceptional matters

In connection with the recycling process of FPSO Zafiro Producer (ZP) damages caused by the storm on 20 October 2023 have occurred. ZP was dislodged from the moorings and damaged a drilling rig, a floating dock and parts of the harbour infrastructure. The Company has received a claim for damages of DKK 313m in total. Management does not agree with the amount determined.

Please also refer to note 14 "Contingencies, etc." for an elaboration of the matter.

Development in activities and financial and economic conditions

The Company's revenue has decreased by 21% compared to last year, which is primarily attributable to delays in recovery and recycling of several projects which have entailed lack of revenue from sale of steel and metals.

In addition, the Company has seen a general increase in costs incurred.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The profit/loss for the year is unsatisfactory. The expectation was a profit of DKK 60-70m.

Extraordinary costs of DKK 8.7m have been incurred in connection with the dislodgement of FPSO Zafiro Producer.

In addition, contingencies have been imposed on the Company for the reception of FPSO Fluminense, which have not been out of the Company's control.

Due to delays with recovery and recycling of the project "Veslefrikk", there have been periods without activities at the process platform, which have implied lack of revenue on sale of steel and metals.

Ledelsesberetning

Management Commentary

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Finansielle risici

Der hersker usikkerhed omkring salgspriser på stål, som følger priserne på råvarebørserne. Prisen fastsættes i dollar.

Hertil kommer i et vist omfang valutausikkerhed, som selskabet har forsøgt at imødekomme via indgåelse af væsentlige kontrakter i EUR.

Selskabet har ikke sikret afregningspriser.

Miljøforhold

Selskabet har stor fokus på det omgivende miljø, og vil i de kommende år arbejde på at reducere miljøpåvirkningerne i forbindelse med decommissioning. Ønsket om mindst muligt ressourceforbrug vil blive afbalanceret med de økonomiske muligheder.

Der foretages løbende investeringer som sikrer en mere miljø- og klimavenlig produktion.

Selskabet har de nødvendige miljøgodkendelse for at kunne udføre arbejder med håndtering af farligt affald.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer, 2024/25 vil realisere et overskud på 20-25 mio. kr.

Forventninger er præget af usikkerhed omkring faldende afregningspriser på stål.

Moderselskabet støtter fortsat selskabet som den primære långiver.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.

Financial risk

The selling prices on steel are connected with uncertainty, as they follow the prices on the commodity exchange. The price is set in dollars.

Add to this currency uncertainty to a certain extent, which the Company has attempted to meet via entering significant contracts in EUR.

The Company has not hedged settlement prices.

Environmental situation

The Company has great focus on the surrounding environment and will in the coming years work on reducing the environmental impacts in connection with decommissioning. The wish of as little consumption of resources as possible will be balanced with the financial possibilities.

Investments are currently made to ensure a more environmentally and climate-friendly production.

The Company has the necessary environmental approvals to carry out work with handling hazardous waste.

Future expectations

Management expects that a profit of DKK 20-25m will be realised in 2024/25.

Expectations are characterised by uncertainty regarding decreasing settlement prices on steel.

The Parent Company continues to support the Company as its primary lender.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2023/24 kr. DKK	2022/23 kr. DKK
Bruttofortjeneste	1	59.442.595	147.849.965
<hr/> <i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-73.923.926	-71.410.559
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		-17.507.304	-10.684.043
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-1.051.849	-134.154
Driftsresultat		-33.040.484	65.621.209
<hr/> <i>Operating loss</i>			
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		2.012.778	1.767.531
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	-5.915.180	-4.827.430
Resultat før skat		-36.942.886	62.561.310
<hr/> <i>Loss before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	8.074.125	-14.064.212
Årets resultat	5	-28.868.761	48.497.098
<hr/> <i>Loss for the year</i>			

Balance 30. september

Balance Sheet at 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		12.172.208	8.565.441
Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>		135.359.269	106.563.861
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		52.579	52.579
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		0	2.650.026
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	147.584.056	117.831.907
Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>		143.438	143.438
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	7	143.438	143.438
Anlægsaktiver		147.727.494	117.975.345
<i>Non-current assets</i>			

Balance 30. september

Balance Sheet at 30 September

Aktiver (fortsat)

Assets (continued)

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		10.507.163	8.490.013
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		10.507.163	8.490.013
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		25.527.258	21.592.529
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	15.727.567	22.762.851
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.627.615	6.110.218
Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporation tax receivable</i>		2.444.624	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	9	2.107.540	1.030.798
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		50.434.604	51.496.396
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		126.532.013	86.337.066
Omsætningsaktiver		187.473.780	146.323.475
<hr/>			
Aktiver		335.201.274	264.298.820
<hr/>			
<i>Assets</i>			

Balance 30. september

Balance Sheet at 30 September

Passiver

Equity and liabilities

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>	10	500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		50.473.221	79.341.982
Egenkapital		50.973.221	79.841.982
<hr/> Equity			
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	3.997.777	12.071.902
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions for liabilities</i>	12	1.669.893	0
Hensatte forpligtelser		5.667.670	12.071.902
<hr/> Provisions			
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		6.518.800	7.190.399
Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>		65.773.582	56.681.107
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		26.730.626	26.730.626
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	4.647.588
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	13	99.023.008	95.249.720

Balance 30. september

Balance Sheet at 30 September

Passiver (fortsat)

Equity and liabilities (continued)

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Realkreditinstitutter <i>Bond loans</i>		668.546	660.182
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		20.870.784	3.702.824
Leasingforpligtelse <i>Lease liabilities</i>		10.253.758	8.541.906
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	120.303.191	37.946.839
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		24.870.642	14.527.328
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		587.588	2.044.320
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		1.982.866	9.711.817
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		179.537.375	77.135.216
Gældsforpligtelser		278.560.383	172.384.936
<hr/> <i>Liabilities</i>			
Passiver		335.201.274	264.298.820
<hr/> <i>Equity and liabilities</i>			
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		

Egenkapitalopgørelse

Equity

kr. DKK	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. oktober 2023 <i>Equity 1 October 2023</i>	500.000	79.341.982	79.841.982
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5 <i>Proposed profit allocation, see note 5</i>		-28.868.761	-28.868.761
Egenkapital 30. september 2024 <i>Equity 30 September 2024</i>	500.000	50.473.221	50.973.221

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	2023/24 kr. DKK	2022/23 kr. DKK
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-28.868.761	48.497.098
Årets afskrivninger tilbageført <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	17.507.304	10.684.043
Tilbageførelse af realisationsavancer <i>Reversed realisation gains</i>	24.334	0
Regulering af andre finansielle omkostninger <i>Adjustment of other financial expenses</i>	0	1.380.855
Skat af årets resultat tilbageført <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	-8.074.125	14.064.212
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	-8.548.944	-3.600.000
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-2.017.150	-4.010.927
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat) <i>Change in receivables (ex tax)</i>	3.506.416	-845.605
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	1.669.893	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	84.540.585	40.724.689
Pengestrømme fra driftsaktivitet	59.739.552	106.894.365
<hr/> <i>Cash flows from operating activity</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-12.147.517	-18.864.548
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	225.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-11.922.517	-18.864.548
<hr/> <i>Cash flows from investing activity</i>		
Afdrag på lån <i>Instalments on loans</i>	-24.790.048	-18.867.363
Ændring i driftskredit <i>Change in bank debt</i>	17.167.960	3.434.295
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-7.622.088	-15.433.068
<hr/> <i>Cash flows from financing activity</i>		

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	2023/24 kr. DKK	2022/23 kr. DKK
Ændring i likvider	40.194.947	72.596.749
<hr/>		
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		
Likvider 1. oktober	86.337.066	13.740.317
<i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		
Likvider 30. september	126.532.013	86.337.066
<hr/>		
<i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		
Likvider 30. september specificeres således:		
<i>Cash and cash equivalents at 30 September comprise:</i>		
Likvide beholdninger	126.532.013	86.337.066
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Likvider	126.532.013	86.337.066
<hr/>		
<i>Cash and cash equivalents</i>		

Noter

Notes

1 | Særlige poster

Special items

I forbindelse med løsrivning af Zafiro Producer under stormen 20. oktober 2023 har der været afholdt omkostninger til at håndtere løsrivningen på i alt 8.694 tkr. som indgår i regnskabsposten "Bruttofortjeneste".
In connection with the dislodgement of Zafiro Producer during the storm on 20 October 2023, costs of DKK ('000) 8,694 in total have been incurred to handle the dislodgement. Those costs have been recognised in the item "Gross profit".

	2023/24	2022/23
	kr.	kr.
	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	120	116
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	62.398.029	64.709.427
Pensioner <i>Pensions</i>	7.769.226	4.119.760
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	1.381.104	1.301.000
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	2.375.567	1.280.372
	73.923.926	71.410.559

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

Information about Management's remuneration has been omitted according to the exemption clause in section 98 b (3)(2) of the Danish Financial Statements Act.

3 | Andre finansielle omkostninger

Other financial expenses

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Group enterprises</i>	0	1.380.856
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	5.915.180	3.446.574
	5.915.180	4.827.430

Noter

Notes

4 | Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	4.647.588
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>		
Regulering af udskudt skat	-8.074.125	9.416.624
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
	-8.074.125	14.064.212

5 | Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat	-28.868.761	48.497.098
<i>Retained earnings</i>		
	-28.868.761	48.497.098

Noter

Notes

6 | Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

kr.	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>
DKK		
Kostpris 1. oktober 2023 <i>Cost at 1 October 2023</i>	9.000.000	125.166.576
Overførsel <i>Transferred</i>	2.650.026	0
Tilgang <i>Additions</i>	1.355.260	46.153.532
Afgang <i>Disposals</i>	0	-340.000
Kostpris 30. september 2024 <i>Cost at 30 September 2024</i>	13.005.286	170.980.108
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2023 <i>Depreciation and impairment losses at 1 October 2023</i>	434.560	18.602.715
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-90.662
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	398.518	17.108.786
Af- og nedskrivninger 30. september 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 30 September 2024</i>	833.078	35.620.839
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024	12.172.208	135.359.269
<hr/> <i>Carrying amount at 30 September 2024</i>		
Finansielle leasingaktiver <i>Finance lease assets</i>		93.662.810
kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og under udførelse og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	Mat.anlægsaktiver forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
DKK		
Kostpris 1. oktober 2023 <i>Cost at 1 October 2023</i>	52.579	2.650.025
Overførsel <i>Transferred</i>	0	-2.650.025
Kostpris 30. september 2024 <i>Cost at 30 September 2024</i>	52.579	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024	52.579	0
<hr/> <i>Carrying amount at 30 September 2024</i>		

Noter

Notes

7 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

kr. DKK	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. oktober 2023 <i>Cost at 1 October 2023</i>	143.438
Kostpris 30. september 2024 <i>Cost at 30 September 2024</i>	143.438
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024 <i>Carrying amount at 30 September 2024</i>	143.438

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
--	--------------------	--------------------

8 | Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

Salgsværdi af udført arbejde <i>Sales value of completed work</i>	119.619.907	78.560.330
Acontofaktureringer / acontobetalingen <i>Progress invoicing / progress payments</i>	-224.195.531	-93.744.318
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto <i>Contract work in progress, net</i>	-104.575.624	-15.183.988

Der indregnes således:

Recognised as follows

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) <i>Contract work in progress (asset)</i>	15.727.567	22.762.851
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver) <i>Contract work in progress (liability)</i>	-120.303.191	-37.946.839
	-104.575.624	-15.183.988

9 | Periodeafgrænsningsposter

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, kontingenter og abonnementer, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Prepayments and accrued income include prepaid costs, primarily insurances and subscriptions relating to the subsequent financial year.

Noter

Notes

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
10 Aktiekapital		
<i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
<i>Allocation of Share capital:</i>		
A-aktier, 500.000 stk. a nom. 1 kr.	500.000	500.000
<i>A-shares, 500.000 units of the denomination of 1 DKK</i>		
	500.000	500.000

11 | Hensættelser til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter og varebeholdninger.

The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax base of receivables, tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts and inventories.

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Udskudt skat 1. oktober	12.071.902	2.655.278
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	-8.074.125	9.416.624
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 30. september 2024	3.997.777	12.071.902

Provision for deferred tax 30 September 2024

Der indregnes således:

It is recognized as follows:

Udskudt skat (passiver)	3.997.777	12.071.902
<i>Deferred tax (provision)</i>		
	3.997.777	12.071.902

12 | Andre hensatte forpligtelser

Other provisions for liabilities

0-1 år	1.669.893	0
<i>0-1 year</i>		

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til tabsgivende igangværende arbejder.

Other provisions for liabilities consist of provisions for onerous work in progress.

Noter

Notes

13 | Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

kr.	30/9 2024 gæld i alt 30/9 2024 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	30/9 2023 gæld i alt 30/9 2023 total liabilities
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	7.187.346	668.546	3.834.638	7.850.581
Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>	76.027.340	10.253.758	27.986.735	65.223.013
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	26.730.626	0	0	26.730.626
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	0	0	4.647.588
	109.945.312	10.922.304	31.821.373	104.451.808

Noter

Notes

14 | Eventualposter mv.

Contingencies, etc.

Der er indgået huslejekontrakt, hvor lejemål kan opsiges med 3 måneders varsel. Den gennemsnitlige årlige leje er på 11 tkr. med en samlet forpligtelse i opsigelsesperioden på 33 tkr.

Der er indgået areallejekontrakt, som er uopsigelige til og med december 2032, hvorefter kontrakten kan opsiges med 12 måneders varsel. Den gennemsnitlige årlige leje er på 12 mio. kr. med en samlet forpligtelse i opsigelsesperioden på 99 mio. kr.

Der er indgået areallejekontrakt om yderligere arealleje, som er uopsigelig til og med juli 2028, hvorefter kontrakten kan forlænges med 2 år med 1 års varsel. Den gennemsnitlige årlige leje er på 6 mio. kr. med en samlet forpligtelse i opsigelsesperioden på 24,6 mio. kr.

I forbindelse med ophugningen af FPSO Zafiro Producer (ZP), er der indtruffet skader forårsaget af stormen den 20. oktober 2023. ZP rev sig løs fra fortøjningerne og har forvoldt skade på en borerig, flydedok og dele af havnens infrastruktur. Der er modtaget erstatningskrav fra skadelidte på i alt 313 mio. kr. Ledelsen er ikke enige i det opgjorte beløb. Skaden er anmeldt til selskabets forsikringsselskab. Der forventes afklaring på erstatningskravene tidligst efter 24 måneder.

Selskabets ledelse er ikke enig i, at selskabet er erstatningsansvarlig for de indtrufne skader og selskabets ledelse har derfor afvist de rejste erstatningskrav. Såfremt selskabet mod forventning kendes erstatningsansvarlig, er det ledelsens opfattelse, at erstatningskravene er omfattet af selskabets ansvarsforsikring med dækning op til 150 mio. kr.

Hvis selskabet mod forventning skulle blive kendt erstatningsansvarlige, er det ledelsens forventning at forholdet ikke vil have væsentlig indflydelse på selskabets evne til at fortsætte driften. Det er ledelsens forventning at erstatningskrav, ud over forsikringsdækning, vil kunne dækkes via egenfinansiering.

A lease agreement has been entered, in which leases are terminable by 3 months' notice. The average annual rent is DKK ('000) 11 with a total liability of DKK ('000) 33 in the notice period.

An area lease agreement has been entered which is non-terminable up to and including December 2032 whereupon the agreement is terminable by 12 months' notice. The average annual rent is DKK 12m with a total liability of DKK 99m in the notice period.

An area lease agreement has been entered on additional area lease which is non-terminable up to and including July 2028 whereupon the agreement may be extended by 2 years with 1 year's notice. The average annual rent is DKK 6m with a total liability of DKK 24.6m in the notice period.

In connection with the decommissioning of FPSO Zafiro Producer (ZP) damages caused by the storm on 20 October 2023 have occurred. ZP was dislodged from the moorings and damaged a drilling rig, a floating dock and parts of the harbour infrastructure. The Company has received a claim for damages of DKK 313m in total. Management does not agree with the amount determined. The damages have been reported to the Company's insurance company. Clarification of the claims for damages is expected no earlier than after 24 months.

The Company's Management does not agree that the Company is liable for the damages occurred, and the Company's Management has therefore rejected the claims raised. If the Company contrary to expectations is held liable to pay damages, it is Management's opinion that the claims for damages are covered by the Company's liability insurance with coverage of up to DKK 150m.

If the Company, contrary to expectations, were to be found held liable for damages, Management expects that the matter will not have a material impact on the Company's ability to continue as a going concern. It is Management's expectation that claims for damage, in addition to insurance coverage, could be covered by self-financing.

Noter

Notes

15 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for selskabets engagement med Nordea har selskabet givet virksomhedspant på nom. 24.500 tkr. i driftsmidler, varelagre og simple fordringer. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver pr. 30. september 2024 udgør som følgende:

As security for the Company's engagement with Nordea, the Company has provided company charge of DKK ('000) 24,500 in plant and equipment, inventory and unsecured claims. The carrying amount of the charged assets at 30 September 2024 comprise the following:

Produktionsanlæg og maskiner	tkr. DKK
<i>Production plant and machinery</i>	135.359
Varebeholdninger	10.636
<i>Inventories</i>	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	25.527
<i>Trade receivables</i>	

16 | Nærtstående parter

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Modervirksomheden og den ultimative ejer, Dwight James Caton, SR. har bestemmende indflydelse

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har en mellemregning med moderselskabet Modern American Recycling Services, Inc. som ikke er forrentet, hvilket ikke anses for at være på markedsmæssige vilkår.

The Company's related parties include:

Controlling interest

The Parent Company and the ultimate owner Dwight James Caton, SR. have controlling interest.

Transactions with related parties

The Company has a balance with the Parent Company Modern American Recycling Services, Inc. which does not carry interest, and which is not considered to be on market conditions.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Modern American Recycling Services, Europe A/S for 2023/24 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

The Annual Report of Modern American Recycling Services, Europe A/S for 2023/24 has been presented in accordance with the provisions of the Danish medium-size Financial Statements Act for enterprises in reporting class C .

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

Income Statement

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total income and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the Company.

When the result of contract work cannot be assessed reliably, revenue is only recognised corresponding to related costs to the extent that it is likely that they will be recovered.

Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder korttidsudlejning af materiel og fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder køb af miljøgodkendelser og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle omkostninger indeholder renteomkostninger. Finansielle omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Company's activities, including short-term leasing of material and profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, premises, bad debts, operating lease expenses, etc.

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security, etc. for the Company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the Company's activities, including environmental approvals and loss from sale of intangible and tangible fixed assets.

Financial income and expenses

Financial expenses include interest expenses. Financial expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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 foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Bygninger

Buildings

Produktionsanlæg og maskiner

Production plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plant, fixtures and equipment

Fortjeneste eller tab ved salg 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.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Balance Sheet

Tangible fixed assets

Production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
20-30 år	0 %
5-10 år	0 %
5-20 år	0 %

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Profit or loss from sale of tangible fixed assets is stated as the difference between sales price less cost of sales and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

Financial non-current assets

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at cost. Deposits are not depreciated.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets and fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable amount.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.

Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.

Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

The specific piece of contract work in progress is recognised in the Balance Sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Costs relating to sales work and obtaining of contracts are recognised in the Income Statement as and when they are incurred.

Prepayments and accrued income, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the loan period.

Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.