



Årsrapport 2024/25
Annual report 2024/25

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 2024 - 30. september 2025
1 October 2024 - 30 September 2025



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 22. April 2026
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 22 April 2026*

Kim Thygesen

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger

Company Details

[Selskabsoplysninger](#)

Company Details

1

Erklæringer

Statement and Report

[Ledelsespåtegning](#)

Management's Statement

2

[Den uafhængige revisors revisionspåtegning](#)

Independent Auditor's Report

3-8

Ledelsesberetning

Management Commentary

[Hoved- og nøjletal](#)

Financial Highlights

[Ledelsesberetning](#)

Management Commentary

9-10

11-12

Årsregnskab 1. oktober 2024 - 30. september 2025

Financial Statements 1 October 2024 - 30 September 2025

[Resultatopgørelse](#)

Income Statement

13

[Balance](#)

Balance Sheet

14-17

[Egenkapitalopgørelse](#)

Statement of Changes in Equity

18

[Pengestrømsopgørelse](#)

Cash Flow Statement

19-20

[Noter](#)

Notes

21-29

[Anvendt regnskabspraksis](#)

Accounting Policies

30-37

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 2024 - 30. september 2025
Financial Year: 1 October 2024 - 30 September 2025

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 Revisionspartnerselskab
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 2024 - 30. september 2025 for Modern American Recycling Services, Europe A/S.

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 2024 - 30 September 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 30 September 2025 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2024 - 30 September 2025.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Frederikshavn, den 22. april 2026
Frederikshavn, 22 April 2026

Direktion:
Executive Board

Kim Thygesen

Bestyrelse:
Board of Directors

Kristi B. Caton
Formand
Chairman

Dwight James Caton, SR.

Bryan Jude Samanie

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapital ejeren i Modern American Recycling Services, Europe A/S

To the Shareholder of Modern American Recycling Services, Europe A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Modern American Recycling Services, Europe A/S for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 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 revisorerets 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.

Opinion

We have audited the Financial Statements of Modern American Recycling Services, Europe A/S for the financial year 1 October 2024 - 30 September 2025, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, 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 2025 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2024 - 30 September 2025 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 (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the Financial Statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

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 erstatningssag vedrørende løsrivning af et ophugningsemne, som har forårsaget materiel skade på omkringliggende infrastruktur og tredjemands ejendom. Selskabet er stævnet for henholdsvis 90 mio. kr. og 33 mio. dollars 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 variere væsentligt fra de indledningsvist angivne beløb. Vores konklusioner 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 "Contingent Liabilities, etc." in the annual financial statements, which describes the uncertainty associated with the company's involvement in a compensation case concerning the detachment of a scrapping item that caused material damage to surrounding infrastructure and third-party property. The company has been sued for DKK 90 million and USD 33 million, respectively, as a result of the damages.

There has been no clarification regarding insurance coverage or questions of liability. There is significant uncertainty associated with the assessment, and the actual costs may therefore differ substantially from the initially stated amounts. Our conclusions are not modified in respect of this matter.

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.

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.

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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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.

· 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.

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.

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.

· *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.*

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

Statement on Management Commentary
Management is responsible for Management Commentary.

Our opinion on the Financial Statements does not cover 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 Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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

Based on the work we have performed, we conclude that 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 Management Commentary.

Frederikshavn, den 22. april 2026
Frederikshavn, 22 April 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75
CVR no.

Kristian Thostrup
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne35810
MNE no.

Modern American Recycling Services, Europe A/S | Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Modern American Recycling Services, Europe A/S | Independent Auditor's Report

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
Income statement					
Bruttoresultat	96.078	59.443	147.850	109.259	37.851
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift	-14.412	-33.040	65.621	48.866	1.073
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto	-2.372	-3.902	-3.060	-1.492	-701
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat	-13.139	-28.869	48.497	36.968	316
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	330.012	335.201	264.299	125.817	88.144
<i>Total assets</i>					
Egenkapital	37.835	50.973	79.842	29.964	-7.004
<i>Equity</i>					
Investeret kapital	43.196	31.560	10.513	21.824	-2.036
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-8.954	-47.509	-72.443	-21.705	-28.539
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	128	120	116	103	69
Average number of full-time employees					
Nøgletal					
Key ratios					
Afkast af investeret kapital	-38,6	-157,1	405,8	493,9	0,0
<i>Return on invested capital</i>					
Likviditetsgrad	97,8	104,4	189,7	127,6	63,2
<i>Liquidity</i>					
Soliditetsgrad	11,5	15,2	30,2	23,8	Neg.
<i>Equity ratio</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

Investeret kapital:

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

Invested capital:

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

Afkast af investeret kapital:

Resultat af primær drift x 100
Gennemsnitlig investeret kapital

Return on invested capital:

Profit/loss on ordinary activities x 100
Average invested capital

Likviditetsgrad:

Omsætningsaktiver x 100
Kortfristet gæld

Liquidity

Current assets x 100
Current liabilities

Soliditetsgrad:

Egenkapital x 100
Samlede aktiver, ultimo

Equity ratio:

Equity x 100
Total equity and liabilities, at year end

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er decommissioning af skibe og offshore platforme, recycling af olie og 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 henholdsvis 90 mio. kr. og 33 mio. dollars. Ledelsen er ikke enige i det opgjorte beløb.

Der henvises i øvrigt til note 15 "Eventualposter mv." for nærmere uddybning.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har i øjeblikket en verserende retssag mod en leverandør, vedr. opkrævede dagbøder. Der er indregnet et tilgodehavende under andre tilgodehavender på 11 mio. kr., hvorved der er forbundet en usikkerhed ved.

Det er ledelsens forventning, at sagen vil falde ud til selskabets fordel, og der modtages fuld godtgørelse. Der henvises til note 1 i årsregnskabet.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning er steget med 10 % i forhold til sidste år, men pga. generel stigning i afholdte omkostninger, herunder uforudsete omkostninger samt forsinkelse på ophug af projekter, resulterer dette i et underskud.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er utilfredsstillende. Der var en forventning om et overskud på 20-25 mio. kr.

Der har været afholdt ekstraordinære omkostninger i forbindelse med løsrivning af FPSO Zafiro Producer på 839 tkr.

Selskabet har i år realiseret større projekter med lavere fortjeneste end budgetteret, som samtidig har krævet væsentlig flere timer end forventet.

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 amounting to DKK 90 million and USD 33 million, respectively. Management does not agree with the amount determined.

Please also refer to note 15 "Contingencies, etc." for an elaboration of the matter.

Recognition and measurement uncertainty

The Company is currently involved in ongoing legal proceedings against a supplier relating to liquidated damages charged. A receivable of DKK 11 million has been recognised under other receivables, which is subject to uncertainty.

Management expects that the outcome of the case will be in the Company's favour and that full compensation will be received. Reference is made to note 1 to the annual financial statements.

Development in activities and financial and economic conditions

Revenue increased by 10% compared with the prior year. This increase was offset by a general rise in operating expenses, including unforeseen costs and delays in the dismantling of projects, and the Company therefore reported a loss for the period.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The financial result for the year was below expectations, as the Company had anticipated a profit in the range of DKK 20-25 million.

During the year, extraordinary costs amounting to DKK 839 thousand were incurred in connection with the disconnection of the FPSO Zafiro Producer.

Furthermore, the Company executed several large-scale projects with lower margins than budgeted, while at the same time requiring significantly more hours than anticipated.

Ledelsesberetning

Management Commentary

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling (fortsat)

Endeligt er der i lighed med sidste år realiseret reduceret salg af stål og metaller, hvilket ligeledes er faktureret til reducerede priser pr. ton.

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.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer, at efterfølgende regnskabsår 2024/25 vil realisere et overskud på 14-18 mio. kr. på baggrund af en omsætning på 332 mio kr.

Forventninger er præget af usikkerhed omkring faldende afregningspriser på stål.

Moderselskabet støtter fortsat selskabet som den primære långiver.

Profit/loss for the year compared to the expected development (continued)

In addition, as in the prior year, sales of steel and metals were lower and were invoiced at reduced prices per tonne.

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.

Future expectations

Management expects that the subsequent financial year 2024/25 will result in a profit in the range of DKK 14-18 million, based on revenue of DKK 332 million.

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	2024/25 kr. DKK	2023/24 kr. DKK
Bruttofortjeneste	2	96.077.539	59.442.596
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	-91.031.872	-73.923.927
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		-19.338.658	-17.507.304
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-119.200	-1.051.849
Driftsresultat		-14.412.191	-33.040.484
<i>Operating loss</i>			
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		2.170.847	2.012.778
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	-4.542.468	-5.915.180
Resultat før skat		-16.783.812	-36.942.886
<i>Loss before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	3.645.102	8.074.125
Årets resultat	6	-13.138.710	-28.868.761
<i>Loss for the year</i>			

Balance 30. september

Balance Sheet at 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		11.822.610	12.172.208
Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>		125.324.461	135.359.269
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		52.579	52.579
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	137.199.650	147.584.056
Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>		143.438	143.438
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	8	143.438	143.438
Anlægsaktiver		137.343.088	147.727.494

Non-current assets

Balance 30. september

Balance Sheet at 30 September

Aktiver (fortsat)

Assets (continued)

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		8.268.892	10.507.163
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		8.268.892	10.507.163
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		54.134.306	25.527.258
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	9	8.508.616	15.727.567
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		14.032.973	4.627.615
Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporation tax receivable</i>		2.320.288	2.444.624
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	10	2.731.678	2.107.540
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		81.727.861	50.434.604
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		102.672.212	126.532.013
Omsætningsaktiver		192.668.965	187.473.780
Aktiver		330.012.053	335.201.274

Assets

Balance 30. september

Balance Sheet at 30 September

Passiver

Equity and liabilities

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>	11	500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		37.334.511	50.473.221
Egenkapital		37.834.511	50.973.221
<i>Equity</i>			
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	352.675	3.997.777
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions for liabilities</i>	13	390.653	1.669.893
Hensatte forpligtelser		743.328	5.667.670
<i>Provisions</i>			
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		5.857.235	6.518.800
Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>		61.791.975	65.773.582
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		26.730.626	26.730.626
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	14	94.379.836	99.023.008

Balance 30. september

Balance Sheet at 30 September

Passiver (fortsat) Equity and liabilities (continued)

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Realkreditinstitutter <i>Bond loans</i>		668.417	668.546
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		20.805.441	20.870.784
Leasingforpligtelse <i>Lease liabilities</i>		7.425.938	10.253.758
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	9	150.379.724	120.303.191
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		12.737.207	24.870.642
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	587.588
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		5.037.651	1.982.866
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		197.054.378	179.537.375
Gældsforpligtelser		291.434.214	278.560.383
<i>Liabilities</i>			
Passiver		330.012.053	335.201.274
<i>Equity and liabilities</i>			
Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling <i>Information on significant uncertainties at recognition and measurement</i>	1		
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		

Egenkapitalopgørelse

Equity

kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
DKK	Share capital	Retained earnings	Total
Egenkapital 1. oktober 2024 <i>Equity 1 October 2024</i>	500.000	50.473.221	50.973.221
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6 <i>Proposed profit allocation, see note 6</i>		-13.138.710	-13.138.710
Egenkapital 30. september 2025	500.000	37.334.511	37.834.511
<i>Equity 30 September 2025</i>			

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	2024/25	2023/24
	kr. DKK	kr. DKK
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-13.138.710	-28.868.761
Årets afskrivninger tilbageført <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	19.338.658	17.507.304
Tilbageførsel af realisationsavancer <i>Reversed realisation gains</i>	0	24.334
Skat af årets resultat tilbageført <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	-3.645.102	-8.074.125
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	-326.304	-8.548.944
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	2.238.271	-2.017.150
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat) <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-31.417.593	3.506.416
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-1.279.240	1.669.893
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	20.997.883	84.540.585
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-7.232.137	59.739.552
<i>Cash flows from operating activity</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-5.369.252	-12.147.517
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	0	225.000
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer <i>Instalments on non-current lending and current investments</i>	-11.193.069	-24.790.048
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-16.562.321	-36.712.565
<i>Cash flows from investing activity</i>		
Ændring i driftskredit <i>Change in bank debt</i>	-65.343	17.167.960
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-65.343	17.167.960
<i>Cash flows from financing activity</i>		
Ændring i likvider	-23.859.801	40.194.947
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	2024/25	2023/24
	kr. DKK	kr. DKK
Likvider 1. oktober	126.532.013	86.337.066
<i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		
Likvider 30. september	102.672.212	126.532.013
<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	102.672.212	126.532.013
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Likvider	102.672.212	126.532.013
<i>Cash and cash equivalents</i>		

Noter

Notes

1 | Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling

Information on significant uncertainties at recognition and measurement

Selskabet har i øjeblikket en verserende retssag mod en leverandør, hvor der er uenighed om opkrævning af dagbøder. Selskabet har rettet et krav i størrelsesordenen af 11 mio. kr., som er indregnet under andre tilgodehavender.

Der er som følge af den verserende retssag en usikkerhed knyttet til dette tilgodehavende. Det er ledelsens klare forventning, at sagen i sidste ende vil falde ud til selskabets fordel, som følge af, at der foreligger gode argumenter for, at opkrævningerne er i strid med principper og særregulering inden for området. Selskabets advokat vurderer også, at sagen vil falde ud til selskabets fordel. Sagen er anlagt ved domstolene, men det er usikkert, hvornår retssagen forventes afsluttet.

The Company is currently involved in a pending legal case against a supplier regarding a dispute over the charging of daily fines. The Company has submitted a claim in the amount of approximately DKK 11 million, which has been recognised under other receivables.

Due to the ongoing legal proceedings, there is uncertainty associated with this receivable. It is management's clear expectation that the case will ultimately be resolved in the Company's favour, as there are strong arguments that the charges contravene applicable principles and specific regulations within the area. The Company's legal counsel likewise assesses that the case is expected to be decided in the Company's favour. The case has been brought before the courts, but it remains uncertain when a final judgment can be expected.

2 | Særlige poster

Special items

I forbindelse med løsrivning af Zafiro Producer under stormen 20. oktober 2023 har der i år været afholdt omkostninger vedrørende sagen på i alt 839 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) 839 in total have been incurred to handle the dislodgement. Those costs have been recognised in the item "Gross profit".

Noter

Notes

	2024/25	2023/24
	kr. DKK	kr. DKK
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	128	120
Løn og gager	79.637.565	64.110.773
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	7.230.620	6.056.483
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.682.861	1.381.104
<i>Social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	2.480.826	2.375.567
<i>Other staff costs</i>		
	91.031.872	73.923.927

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.

	2024/25 kr. DKK	2023/24 kr. DKK
4 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	4.542.468	5.915.180
	4.542.468	5.915.180
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	-3.645.102	-8.074.125
	-3.645.102	-8.074.125
6 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-13.138.710	-28.868.761
	-13.138.710	-28.868.761

Noter

Notes

7 | Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
DKK	Land and buildings	Production plant and machinery	Other plant, fixtures and equipment
Kostpris 1. oktober 2024 <i>Cost at 1 October 2024</i>	13.005.286	170.980.108	52.579
Tilgang <i>Additions</i>	102.400	8.851.852	0
Kostpris 30. september 2025 <i>Cost at 30 September 2025</i>	13.107.686	179.831.960	52.579
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 1 October 2024</i>	833.078	35.620.839	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	451.998	18.886.660	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2025 <i>Depreciation and impairment losses at 30 September 2025</i>	1.285.076	54.507.499	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	11.822.610	125.324.461	52.579
<i>Carrying amount at 30 September 2025</i>			

Finansielle leasingaktiver
Finance lease assets 84.251.872

8 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

kr.	Lejedespositum og andre tilgodehavender
DKK	Rent deposit and other receivables
Kostpris 1. oktober 2024 <i>Cost at 1 October 2024</i>	143.438
Kostpris 30. september 2025 <i>Cost at 30 September 2025</i>	143.438
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	143.438
<i>Carrying amount at 30 September 2025</i>	

Noter

Notes

	2025	2024
	kr.	kr.
	DKK	DKK
9 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af udført arbejde	233.547.839	119.619.907
<i>Sales value of completed work</i>		
Acontofaktureringer / acontobetalinger	-375.418.947	-224.195.531
<i>Progress invoicing/progress payments</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	-141.871.108	-104.575.624
<i>Contract work in progress, net</i>		

Der indregnes således:

Recognised as follows

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	8.508.616	15.727.567
<i>Contract work in progress (asset)</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)	-150.379.724	-120.303.191
<i>Contract work in progress (liability)</i>		
	-141.871.108	-104.575.624

10 | 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.

	2025	2024
	kr.	kr.
	DKK	DKK
11 Aktiekapital		
Share capital		
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

Noter

Notes

12 | 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.

	2025	2024
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat 1. oktober	3.997.777	12.071.902
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	-3.645.102	-8.074.125
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 30. september 2025	352.675	3.997.777

Provision for deferred tax 30 September 2025

Der indregnes således:

It is recognized as follows:

Udskudt skat (passiver)	352.675	3.997.777
<i>Deferred tax (provision)</i>		
	352.675	3.997.777

13 | Andre hensatte forpligtelser

Other provisions for liabilities

0-1 år

0-1 year

390.653

1.669.893

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til tabsgivende igangværende arbejder.

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

14 | Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

kr.	30/9 2025	Afdrag	Restgæld	30/9 2024
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	30/9 2025	Repayment	Debt outstanding	30/9 2024
DKK	total liabilities	next year	after 5 years	total liabilities
Gæld til realkreditinstitutter	6.525.652	668.417	3.156.700	7.187.346
<i>Mortgage debt</i>				
Leasingforpligtelser	69.217.913	7.425.938	27.986.735	76.027.340
<i>Lease liabilities</i>				
Gæld til tilknyttede virksomheder	26.730.626	0	26.730.626	26.730.626
<i>Payables to group enterprises</i>				
	102.474.191	8.094.355	57.874.061	109.945.312

15 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
Contingencies, etc.

2025
kr.
DKK

Eventualforpligtelser

I forbindelse med opugningen 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 henholdsvis 90 mio. kr. og 33 mio. dollars. Ledelsen er ikke enige i det opgjorte beløb. Skaden er anmeldt til selskabets forsikringselskab. Der forventes afklaring på erstatningskravene tidligst efter 36 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.

Derudover er selskabet sagsøgt i en sag med et krav om 5,7 mio. kr., hvor selskabet har nedlagt påstand om frifindelse samt et modkrav på 5,6 mio. kr.

In connection with the scrapping of the FPSO Zafiro Producer (ZP), damages occurred as a result of the storm on 20 October 2023. ZP broke free from its moorings and caused damage to a drilling rig, a floating dock, and parts of the port infrastructure. Compensation claims have been received from the injured parties amounting to DKK 90 million and USD 33 million, respectively. Management does not agree with the amounts claimed. The incident has been reported to the Company's insurance provider. Clarification of the compensation claims is expected no earlier than in 36 months.

Management does not agree that the Company is liable for the damages incurred and has therefore rejected the claims raised. Should the Company, contrary to expectations, be deemed liable, it is management's view that the claims are covered by the Company's liability insurance with coverage of up to DKK 150 million. If the Company were, contrary to expectations, to be held liable, management expects that the matter would not have a material impact on the Company's ability to continue operations. It is management's expectation that any compensation exceeding the insurance coverage could be financed through the Company's own resources.

In addition, the Company has been sued in a separate case involving a claim of DKK 5.7 million, in which the Company has pleaded for acquittal and filed a counterclaim of DKK 5.6 million.

Kautions- og garantforpligtelser
Guarantee and warranty liabilities

Selskabets bank har på vegne af selskabet stillet arbejdsgarantier overfor tredjemand.
The company's bank has, on behalf of the company, provided performance guarantees to third parties.

De samlede kautions- og garantforpligtelser udgør pr. balancedagen:
The total guarantee and warranty liabilities as of the balance sheet date amount to:

34.115.610

Noter

Notes

15 | Eventualposter mv. (fortsat)

Contingencies etc. (continued)

2025
kr.
DKK

Leasingforpligtelser

Lease commitment

Selskabet har indgået leje- og leasingkontrakter vedr. lokaler, arealer samt driftsmidler.
The Company has entered into rental and lease agreements regarding premises, land areas, and operating equipment.

De samlede leasingforpligtelser udgør pr. balancedagen:
The total lease commitment as of the balance sheet date amount to:

68.080.900

16 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 3.553 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2025 udgør 11.823 tkr.
Debt to mortgage credit institutions of DKK ('000) 3,553 is secured in land and buildings, of which the carrying amount is DKK ('000) 11,823 at 30 September 2025.

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 2025 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 2025 comprise the following:

Produktionsanlæg og maskiner
Production plant and machinery

tkr.
DKK
125.377

Varebeholdninger
Inventories

8.269

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
Trade receivables

54.134

Noter

Notes

17 | Nærtstående parter

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Modervirksomhed 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.

- xx xx xxx xx
- xx xx xxx xx
- xx xx xxx xx

Herudover har der været gennemført transaktioner med ledelsen i form af ledelsesvederlag. Oplysningerne findes i note 3.

Transactions with related parties

The Company discloses all related party transactions during the financial period. In 2024/25, the following transactions have taken place:

- xx xx xxx xx
- xx xx xxx xx
- xx xx xxx xx

Details of management remuneration is given in note 3.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Modern American Recycling Services, Europe A/S for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report of Modern American Recycling Services, Europe A/S for 2024/25 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.

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 entreprenorkontrakt 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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

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.

Costs of raw materials and consumables

Raw materials and consumables comprises the costs of raw materials and consumables used to reach the revenue for the year. Additionally, decrease or increase of inventories of raw materials and consumables for the year is included, as well as normal impairment of inventories of raw materials and consumables.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder korttidsudlejning af materiel og tjeneste 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 rentekomkostninger. 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.

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:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger <i>Buildings</i>	20-30 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5-20 år.	0 %

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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:

Profit or loss on sale of property, plant and equipment is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profit or loss is recognised in the Income Statement as other operating income or other operating expenses.

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 leasingydelens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Pantebrevsbeholdning omfatter pantebreve, der forventes beholdt til udløb og måles til amortiseret kostpris.

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 JAS 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

The portfolio of mortgage deeds includes mortgages that are expected to be held to maturity and are measured at amortised cost.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of property, plant and equipment 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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere 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 udsendt 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.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomster 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.