



## Årsrapport 2021/22

*Annual report 2021/22*

### 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 2021 - 30. september 2022

*1 October 2021 – 30 September 2022*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
den 17. marts 2023

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 17 March 2023*

---

Kim Thygesen



**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-12
<b>Årsregnskab 1. oktober 2021 - 30. september 2022</b> <i>Financial Statements 1 October 2021 - 30 September 2022</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	18-19
Noter..... <i>Notes</i>	20-24
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	25-32

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS*

<b>Selskabet</b> <i>Company</i>	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 2021 - 30. september 2022 Financial Year: 1 October 2021 - 30 September 2022
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of Directors</i>	Kristi B. Caton, formand <i>chairman</i> Dwight James Caton, SR. Bryan Jude Samanie
<b>Direktion</b> <i>Executive Board</i>	Kim Thygesen
<b>Revision</b> <i>Auditor</i>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn
<b>Pengeinstitut</b> <i>Bank</i>	Nordea Bank Prinsensgade 15 9000 Aalborg
<b>Advokat</b> <i>Law Firm</i>	FOCUS ADVOKATER P/S Englandsgade 25 5000 Odense
<b>Oversættelses- forbehold</b> <i>Translation Disclaimer</i>	Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang. <i>The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.</i>

**LEDELSESPÅTEGNING**  
**MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2021 - 30. september 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2021 - 30. september 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 17. marts 2023  
 Frederikshavn, 17 March 2023

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 2021 - 30 September 2022.*

*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 2022 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2021 - 30 September 2022.*

*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 2021 - 30. september 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2021 - 30. september 2022 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 revisorers 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.

**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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*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 2021 - 30 September 2022, 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 2022 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2021 - 30 September 2022 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.*

**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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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.

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

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- 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.

### 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.

*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.

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

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.

*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 17. marts 2023  
*Frederikshavn, 17 March 2023*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

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



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>				
<i>Income statement</i>				
Bruttoresultat.....	109.077	37.851	833	-3.833
<i>Gross profit/loss</i>				
Resultat af primær drift.....	48.866	1.073	-4.222	-5.719
<i>Operating profit/loss of main activities</i>				
Finansielle poster, netto.....	-1.492	-701	-32	-10
<i>Financial income and expenses, net</i>				
Årets resultat.....	36.968	316	-3.330	-4.490
<i>Profit/loss for the year</i>				
<b>Balance</b>				
<i>Balance sheet</i>				
Balancesum.....	125.817	88.144	57.800	4.908
<i>Total assets</i>				
Egenkapital.....	29.964	-7.004	-7.320	-3.990
<i>Equity</i>				
Investeret kapital.....	21.824	-2.036	-11.078	-4.447
<i>Invested capital</i>				
<b>Pengestrømme</b>				
<i>Cash flows</i>				
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-21.705	-28.539	-13.495	-1.749
<i>Investment in property, plant and equipment</i>				
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>	<b>103</b>	<b>69</b>	<b>11</b>	<b>2</b>
<i>Average number of full-time employees</i>				
<b>Nøgletal</b>				
<i>Key ratios</i>				
Afkast af investeret kapital.....	493,9	-16,4	0,0	0,0
<i>Return on invested capital</i>				
Likviditetsgrad.....	127,6	63,2	66,0	35,0
<i>Quick ratio</i>				
Soliditetsgrad.....	23,8	Neg.	Neg.	Neg.
<i>Equity ratio</i>				

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for ændring af regnskabspraksis for årene 2018-2020 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 og financial lease liabilities.*

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:*

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
<i>Invested capital:</i>	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
<i>Return on invested capital:</i>	$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
<i>Quick ratio:</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
<i>Equity ratio:</i>	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Væsentligste aktiviteter

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

### Usædvanlige forhold

Selskabets ledelse har konstateret, at der har været fejl i opgørelse af arbejdstimer, som danner grundlag for opgørelse af igangværende arbejder for fremmed regning og varebeholdninger. Som konsekvens heraf er sammenligningstal korrigeret og ændring er bogført direkte på egenkapitalen.

Som følge heraf er årets resultat efter skat i sammenligningstallene forringet med 6.660 tkr., udskudt skatteaktiv forhøjes med 1.879 tkr., varebeholdninger mindskes med 8.538 tkr. og balancesummen mindskes med 6.660 tkr. Effekten af korrektionen er indregnet direkte på egenkapital primo.

Som følge af selskabets overgang fra årsregnskabslovens regnskabsklasse B til regnskabsklasse C er der foretaget ændring af regnskabspraksis for indregning af indirekte produktionsomkostninger og aktivering af finansiel leasing.

Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis, herunder beskrivelse af påvirkningen på årsrapporten af rettelser af væsentlige fejl.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har øget omsætningen 121% i forhold til sidste regnskabsår. Omsætningstigning skyldes hovedsageligt ekstraordinært gode afregningspriser på stål samt at selskabets produktion er fuldt udviklet.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er meget tilfredsstillende. Der var en forventning om et overskud på 15-20 mio. kr.

Indtjeningen har været høj som følge af fordelagtige afregningspriser på stål og en positiv udvikling i dollarkursen.

### Principal activities

The Company's principal activities comprise Decommissioning of ships and offshore rigs, Recycling of Oil & Gas as well as maritime equipment.

### Exceptional matters

The Company's Management has found that there have been errors in the statement of working hours, which is the base for determining contract work in progress and inventories. As a result, corrections have been made to the comparative figures and change has been recorded directly in equity.

As a consequence hereof, the profit or loss for the year has been reduced with DKK ('000) 6.660, deferred tax asset is increased with DKK ('000) 1.879, inventories are reduced with DKK ('000) 8.538 and the balance sheet total is reduced with DKK ('000) 6.660. The effect of the correction has been recognised directly in the equity, beginning of the year.

As a result of the company's transition from the Financial Statements Act's reporting class B to reporting class C, changes have been made to accounting policies for the recognition of indirect production costs and the activation of financial leasing.

Please also refer to the description under accounting policies, including the description of the impact on the Annual Report of the correction of material errors.

### Development in activities and financial and economic conditions

The Company has increased the revenue with 121%, compared to the last financial year. The revenue growth is mainly caused by extraordinarily good settlement prices on steel and that the Company's production is fully developed.

### Profit/loss for the year compared to the expected development

The profit/loss for the year is very satisfying. There was an expectation of DKK 15-20 m.

The earnings have been high as a result of favourable settlement prices on steel and a positive development in the dollar rate of exchange.

## 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. Hertil kommer i et vistomfang valutausikkerhed.

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.

### Videnressourcer

Selskabet søger til enhver tid at føre en personalepolitik, som både tiltrækker og fastholder dygtige og loyale medarbejdere med de rette kvalifikationer på alle niveauer.

Herudover arbejdes der med organisationen, således at denne fremmer fleksibilitet, kvalitetsbevidsthed og tilpasningsevne.

### Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer, at 2022/23 vil realisere et overskud på 30-35 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*

*There is uncertainty regarding selling prices on steel. In addition, to a certain extent there is currency insecurity.*

*The Company has not secured settlement prices.*

### *Environmental situation*

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

### *Knowledge resources*

*At any time, the Company looks to conduct a staff policy which both attracts and maintain competent and loyal employees with the right qualifications at all levels.*

*In addition, the Company works to improve flexibility, quality awareness and adaptability within the organisation.*

### *Future expectations*

*Management expects that 2022/23 will realise a profit of DKK 30-35 m.*

*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	2021/22 kr. DKK	2020/21 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>109.077.450</b>	<b>37.851.206</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-54.081.449	-34.477.651
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-6.090.770	-2.300.978
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-39.070	0
<i>Other operating expenses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>48.866.161</b>	<b>1.072.577</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		12.705	0
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-1.504.329	-701.120
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>47.374.537</b>	<b>371.457</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	-10.406.317	-55.476
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>4</b>	<b>36.968.220</b>	<b>315.981</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 30. SEPTEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER**

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b> kr. DKK	<b>2021</b> kr. DKK
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		8.813.760	0
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		47.937.226	41.136.976
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		52.579	0
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		0	52.579
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>5</b>	<b>56.803.565</b>	<b>41.189.555</b>
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		143.438	143.438
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Financial non-current assets</i>	<b>6</b>	<b>143.438</b>	<b>143.438</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <b>NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>56.947.003</b>	<b>41.332.993</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		354.314	3.079
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		4.124.772	20.049.891
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>4.479.086</b>	<b>20.052.970</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		32.072.963	12.077.807
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	<b>7</b>	<b>15.013.941</b>	<b>8.817.202</b>
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		0	2.106.719
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		2.360.596	2.413.388
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	<b>8</b>	<b>1.203.291</b>	<b>672.108</b>
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>50.650.791</b>	<b>26.087.224</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>13.740.317</b>	<b>670.567</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <b>CURRENT ASSETS</b>		<b>68.870.194</b>	<b>46.810.761</b>
<b>AKTIVER.....</b> <b>ASSETS</b>		<b>125.817.197</b>	<b>88.143.754</b>

**BALANCE 30. SEPTEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2022</b> kr. DKK	<b>2021</b> kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	9	500.000	500.000
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		29.464.028	-7.504.192
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>29.964.028</b>	<b>-7.004.192</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	10	2.655.278	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <i>PROVISIONS</i>		<b>2.655.278</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		7.839.775	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		25.738.453	21.129.428
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		5.644.320	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Non-current liabilities</i>	11	<b>39.222.548</b>	<b>21.129.428</b>
Realkreditinstitutter..... <i>Bond loans</i>		658.882	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		268.529	2.391.036
Leasingforpligtelse..... <i>Lease liabilities</i>		4.856.009	2.058.455
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	7	5.893.718	3.703.414
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		10.577.618	11.671.180
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		29.171.897	49.061.599
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		2.548.690	5.132.834
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>53.975.343</b>	<b>74.018.518</b>

**BALANCE 30. SEPTEMBER**  
*BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER*

<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<b>Note</b>	<b>2022</b> kr. <i>DKK</i>	<b>2021</b> kr. <i>DKK</i>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>93.197.891</b>	<b>95.147.946</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>125.817.197</b>	<b>88.143.754</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies, etc.</i>	12		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	13		
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	14		



**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 30. september 2021 .....	500.000	-2.824.133	-2.324.133
<i>Equity at 1 October 2021</i>			
Korrektion af fejl.....		-6.660.562	-6.660.562
<i>Change of equity due to correction of errors</i>			
Praksisændring.....		1.980.503	1.980.503
<i>Change of equity due to change of policy</i>			
<b>Korrigeret egenkapital 1. oktober 2021.....</b>	<b>500.000</b>	<b>-7.504.192</b>	<b>-7.004.192</b>
<i>Adjusted equity at 1 October 2021</i>			
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4.....		36.968.220	36.968.220
<i>Proposed profit allocation, see note 4</i>			
<b>Egenkapital 30. september 2022.....</b>	<b>500.000</b>	<b>29.464.028</b>	<b>29.964.028</b>
<i>Equity at 30 September 2022</i>			

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER**

	2021/22	2020/21
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	36.968.220	315.981
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	6.090.770	2.300.978
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	10.406.317	55.476
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Øvrige reguleringer.....	-7.748	-130.500
<i>Other adjustments</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	15.573.884	10.048.037
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-26.670.286	-15.345.771
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	-21.377.104	4.803.359
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>20.984.053</b>	<b>2.047.560</b>
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-9.552.000	-4.608.774
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-66.150
<i>Purchase of financial assets</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-9.552.000</b>	<b>-4.674.924</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>		
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	9.000.000	0
<i>Proceeds from non-current borrowing</i>		
Afdrag på lån.....	-5.239.796	-742.749
<i>Instalments on loans</i>		
Ændring i driftskredit.....	-2.122.507	2.391.036
<i>Changes in operating credit</i>		
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	0	-224.222
<i>Other cash flows from financing activities</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>1.637.697</b>	<b>1.424.065</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>		
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>13.069.750</b>	<b>-1.203.299</b>
<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>		
Likvider 1. oktober.....	670.567	1.873.866
<i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		
<b>LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....</b>	<b>13.740.317</b>	<b>670.567</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 SEPTEMBER</b>		

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER**

	2021/22	2020/21
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Likvider 30. september specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 30 September comprise:</i>		
Likvide beholdninger ..... <i>Cash and cash equivalents</i>	13.740.317	670.567
<b>LIKVIDER</b> ..... <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>13.740.317</b>	<b>670.567</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2021/22	2020/21	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	103	69	
<i>Average number of employees</i>			
Løn og gager.....	49.412.368	30.359.268	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	2.822.931	2.076.287	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	1.054.451	545.854	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	791.699	1.496.242	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>54.081.449</b>	<b>34.477.651</b>	
<p>Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.  <i>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.</i></p>			
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.504.329	701.120	
<i>Other financial expenses</i>			
	<b>1.504.329</b>	<b>701.120</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	5.644.320	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	4.761.997	55.476	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>10.406.317</b>	<b>55.476</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>4</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat.....	36.968.220	315.981	
<i>Retained earnings</i>			
	<b>36.968.220</b>	<b>315.981</b>	

NOTER  
NOTES

			Note
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	
Kostpris 1. oktober 2021..... <i>Cost at 1 October 2021</i>	0	43.730.555	
Tilgang..... <i>Additions</i>	9.000.000	12.704.780	
<b>Kostpris 30. september 2022.....</b> <i>Cost at 30 September 2022</i>	<b>9.000.000</b>	<b>56.435.335</b>	
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2021..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 October 2021</i>	0	2.593.579	
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	186.240	5.904.530	
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2022.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 30 September 2022</i>	<b>186.240</b>	<b>8.498.109</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2022.....</b> <i>Carrying amount at 30 September 2022</i>	<b>8.813.760</b>	<b>47.937.226</b>	
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>		30.412.153	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	
Kostpris 1. oktober 2021..... <i>Cost at 1 October 2021</i>	0	52.579	
Overførsel..... <i>Transferred</i>	52.579	-52.579	
<b>Kostpris 30. september 2022.....</b> <i>Cost at 30 September 2022</i>	<b>52.579</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2022.....</b> <i>Carrying amount at 30 September 2022</i>	<b>52.579</b>	<b>0</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

			Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
<i>Financial non-current assets</i>			
		Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. oktober 2021.....		143.438	
<i>Cost at 1 October 2021</i>			
<b>Kostpris 30. september 2022.....</b>		<b>143.438</b>	
<i>Cost at 30 September 2022</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2022.....</b>		<b>143.438</b>	
<i>Carrying amount at 30 September 2022</i>			
	2022	2021	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>			<b>7</b>
<i>Contract work in progress</i>			
Salgsværdi af udført arbejde.....	76.160.786	35.952.595	
<i>Sales value of completed work</i>			
Acontofaktureringer / acontobetalinge.....	-67.040.563	-30.838.807	
<i>Progress invoicing/advances received</i>			
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>9.120.223</b>	<b>5.113.788</b>	
<i>Contract work in progress, net</i>			
Der indregnes således:			
<i>Recognised as:</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	15.013.941	8.817.202	
<i>Contract work in progress (asset)</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-5.893.718	-3.703.414	
<i>Contract work in progress (liability)</i>			
	<b>9.120.223</b>	<b>5.113.788</b>	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>8</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, kontingenter og abonnementer, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.			
<i>Prepayments and accrued income include prepaid costs, primarily insurances, membership fees and subscriptions, which concern the subsequent financial year.</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

	2022	2021	Note	
	kr.	kr.		
	DKK	DKK		
<b>Selskabskapital</b>			<b>9</b>	
<i>Share capital</i>				
Selskabskapitalen 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 unit in the denomination of 1 DKK</i>				
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>		
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>			<b>10</b>	
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter og varebeholdninger.				
<i>The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of securities, receivables, tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts and inventories.</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	2.655.278	0		
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
<b>Udskudt skat 30. september.....</b>	<b>2.655.278</b>	<b>0</b>		
<i>Provision for deferred tax 30 September 2022</i>				
Der indregnes således:				
<i>It is recognized as follows:</i>				
Udskudt skat (passiver).....	2.655.278	0		
<i>Deferred tax (provision)</i>				
	<b>2.655.278</b>	<b>0</b>		
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			<b>11</b>	
<i>Long-term liabilities</i>				
	30/9 2022	Afdrag	Restgæld	30/9 2021
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	30/9 2022		Debt	30/9 2021
	<i>total</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>total</i>
	<i>liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>liabilities</i>
Gæld til realkreditinstitutter.....	8.498.657	658.882	5.178.441	0
<i>Mortgage debt</i>				
Leasingforpligtelser.....	30.594.462	4.856.009	372.713	23.187.883
<i>Lease liabilities</i>				
Selskabsskat.....	5.644.320	0	0	0
<i>Corporation tax</i>				
Anden gæld.....	0	0	0	192.892
<i>Other liabilities</i>				
	<b>44.737.439</b>	<b>5.514.891</b>	<b>5.551.154</b>	<b>23.380.775</b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Eventualposter mv.**

**12**

*Contingencies, etc.*

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 1-10 måneder.

De samlede eventualforpligtelser udgør 5.422 tkr.

*The Company has entered operational lease agreements. The lease agreements have a time of 1-10 months to maturity.*

*The total contingent liabilities amount to DKK ('000) 5.422.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**13**

*Charges and securities*

Til sikkerhed for selskabets engagement med Nordea har selskabet givet virksomhedspant på nom. 24.500 tkr. i goodwill, driftsmidler, driftsmateriel mv., varelagre og simple fordringer. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver pr. 30. september 2022 udgør 69.945 tkr.

*As security for the Company's engagement with Nordea, the Company has provided company charge of DKK ('000) 24.500 in goodwill, production plant and machinery, inventory and unsecured claims. The carrying amount of the charged assets at 30 September 2022 amounts to DKK ('000) 69.945.*

**Nærtstående parter**

**14**

*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. has 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 2021/22 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af selskabets overgang fra regnskabsklasse B til C ændret på følgende områder:

- Indregning af finansiel leasing.
- Indregning af indirekte produktionsomkostninger.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne udgør en forøgelse af årets resultat før skat med 221 tkr., og årets resultat efter skat er forøget med 172 tkr. Balancesummen forøges med 7.381 tkr., mens egenkapitalen pr. 30. september 2022 forøges med 172 tkr.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

*The Annual Report of Modern American Recycling Services, Europe A/S for 2021/22 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year, except for the following changes.*

### **Change in accounting policies and classification**

*The accounting policies have been changed in the following areas as a consequence of the company's transition from reporting class B to reporting class C:*

- *Recognition of financial leasing.*
- *Recognition of indirect production costs.*

*The accumulated effect of the changes in the accounting policies represents an increase in the results for the year before taxation of DKK ('000) 221 and in the results for the year after taxation have been increased with DKK ('000) 172. The balance sheet total is increased by DKK ('000) 7.381 whereas the equity at 30 September 2022 is increased by DKK ('000) 172.*

*Except for the above areas, the accounting policies are consistent with the policies applied last year.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### **Ændring som følge af væsentlige fejl**

Det er i år konstateret, at selskabets opgørelse af varebeholdninger og igangværende arbejder for fremmed regning har været opgjort forkert som følge af fejl i registrering af tilskrevne arbejdstimer.

Fejlen er korrigeret i årsrapporten og bevirker at regnskabsposterne "omsætning" og "varekøb" under bruttoresultatet samt "skat" i resultatopgørelsen, og dermed årets resultat i 2020/21, forringes med 6.660 tkr efter skat. Egenkapitalen primo og sidste år er forringet med et tilsvarende beløb. Fejlen bevirker ligeledes, at regnskabsposten "varer under fremstilling" under varebeholdninger mindskes med 8.538 tkr. og "igangværende arbejder for fremmed regning" under kortfristede gældsforpligtelser forhøjes med 1 tkr. mens udskudt skatteaktiv forøges med 1.879 tkr. Balancesummen mindskes tilsvarende med 6.660 tkr.

Indvirkningen af den fundamentale fejl er indregnet direkte på egenkapitalen primo i linjen "Korrektion af fejl" og sammenligningstal er tilrettet.

## 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.

### **Change resulting from material misstatement**

*It was found that the Company's statement of inventories and contract work in progress has been determined wrongly as a consequence of errors in the recording of added working hours.*

*The error is corrected in the Annual Report and means that the accounting items "revenue" and "purchases" under the gross profit and "tax" in the income statement, and thus the results in 2020/21, are reduced by DKK 6.660 after tax. Equity at beginning of the year and last year is reduced by a similar amount. The error means also that the item "work in progress" under inventories is reduced with 8.538 and "contract work in progress" under current amount payable is increased with DKK ('000) 1 while the deferred tax asset is increased with DKK ('000) 1.879. The balance sheet total is accordingly increased by DKK ('000) 6.660.*

*The impact of the fundamental error is recognised directly in equity at beginning of the year in the line "correction of errors" and the comparative figures are adjusted.*

## 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.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

### 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 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.

### Vareforbrug

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

### Andre eksterne omkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler 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.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

### **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 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.*

### **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.*

### **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.*

### **Financial income and expenses**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Skat

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.

### Tax

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:

## 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
Bygninger..... <i>Buildings</i>	30 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. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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.

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.

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.

### 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.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udvik-lingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger 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 nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdig-gørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværen-de arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsfor-pligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssum-men med fradrag af acontofaktureringer og -beta-linger.

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

### 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.*

*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 mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation 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.*

### 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.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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.

### Accruals, assets

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

### 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.*