



Tlf.: +45 96 20 76 00  
frederikshavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Rimmens Alle 89  
DK-9900 Frederikshavn  
CVR no. 20 22 26 70

**MODERN AMERICAN RECYCLING SERVICES, EUROPE A/S**

**SANDHOLM 55H, 9900 FREDERIKSHAVN**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. OKTOBER 2020 - 30. SEPTEMBER 2021**  
*1 OCTOBER 2020 - 30 SEPTEMBER 2021*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. februar 2022**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 28 February  
2022*

---

**Kim Thygesen**

*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.*

**CVR-NR. 39 61 09 22**  
**CVR NO. 39 61 09 22**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side Page</b>
<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>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	9-10
<b>Årsregnskab 1. oktober 2020 - 30. september 2021</b> <i>Financial Statements 1 October 2020 - 30 September 2021</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	14
Noter..... <i>Notes</i>	15-17
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	18-22

**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 2020 - 30. september 2021  
*Financial Year:* 1 October 2020 - 30 September 2021

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

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

**Direktion**  
*Executive Board*

Kim Thygesen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Rimmens Alle 89  
9900 Frederikshavn

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Spar Nord  
Danmarksgade 48  
9900 Frederikshavn

**Advokat**  
*Law Firm*

FOCUS ADVOKATER P/S  
Englandsgade 25  
5000 Odense

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

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.  
*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.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*MANAGEMENT'S STATEMENT*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 28. februar 2022  
*Frederikshavn, 28 February 2022*

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 2020 - 30 September 2021.*

*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 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2020 - 30 September 2021.*

*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 2020 - 30. september 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021 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 2020 - 30 September 2021, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, 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 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2020 - 30 September 2021 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 Management about, 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 in the Management Commentary.*

Frederikshavn, den 28. februar 2022  
*Frederikshavn, 28 February 2022*

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

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



## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er Decommissioning, Recycling af Olie & Gas samt maritimt udstyr.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør godt 5 mio. kr., hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende.

Selskabet har i regnskabsåret 2020/21 haft gang i driften, og antallet af ansatte er derfor gået fra 54 medarbejdere i starten af regnskabsåret til 159 medarbejdere ved udgangen af regnskabsåret.

Efterspørgslen er pt. så stor, at selskabet ikke kan følge med efterspørgslen. Dermed sælger selskabet deres ophug, så snart det er klar til recycling.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### *Principal activities*

*The Company's principal activities comprise Decommissioning, Recycling of Oil & Gas as well as maritime equipment.*

### *Development in activities and financial and economic conditions*

*The profit for the year after taxes amounts to approx. DKK 5 mio., which Management finds satisfying.*

*In the financial year 2020/21, the Company had a good start in operations, and therefore, the number of employees went from 54 at the beginning of the financial year to 159 at the end of the financial year.*

*At present, the demand is so high that the Company cannot meet the demand. Thus, the Company sells their decommissioning as soon as it is ready for recycling.*

### *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.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY*

**Forventninger til fremtiden**

Ledelsen forventer, at 2021/22 vil realisere et fornuftigt overskud. Ifølge selskabets ureviderede perioderegnskab pr. 31. januar 2022, er der et foreløbigt resultat på ca. 8.215 tkr. før skat i det igangværende regnskabsår 2021/22.

Moderselskabet støtter fortsat selskabet som den primære långiver.

***Future expectations***

*Management expects that 2021/22 will show a decent profit. According to the Company's unaudited interim financial statements at 31st of January 2022, the interim results are at an amount of DKK ('000) 8,215 before tax in the current financial year 2021/22.*

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

**RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER**

	Note	2020/21 kr. DKK	2019/20 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>17.366.775</b>	<b>832.756</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-9.432.545	-4.786.189
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.108.251	-268.762
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>6.825.979</b>	<b>-4.222.195</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		0	680
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-454.446	-32.279
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>6.371.533</b>	<b>-4.253.794</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-1.375.493	923.674
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>4.996.040</b>	<b>-3.330.120</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF NET PROFIT</i>			
Overført resultat.....		4.996.040	-3.330.120
<i>Retained earnings</i>			
<b>I ALT.....</b>		<b>4.996.040</b>	<b>-3.330.120</b>
<i>TOTAL</i>			

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

AKTIVER ASSETS	Note	2021 kr. DKK	2020 kr. DKK
Produktionsanlæg og maskiner .....		18.399.071	14.898.547
<i>Production plant and machinery</i>			
Indretning af lejede lokaler .....		52.579	52.579
<i>Leasehold improvements</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver .....</b>	<b>3</b>	<b>18.451.650</b>	<b>14.951.126</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender .....		143.438	77.288
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver .....</b>	<b>4</b>	<b>143.438</b>	<b>77.288</b>
<i>Financial non-current assets</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER .....</b>		<b>18.595.088</b>	<b>15.028.414</b>
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>			
Råvarer og hjælpematerialer .....		3.079	0
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling .....		25.599.199	30.101.007
<i>Work in progress</i>			
<b>Varebeholdninger .....</b>		<b>25.602.278</b>	<b>30.101.007</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser .....		12.077.807	5.753.851
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning .....	5	8.817.204	0
<i>Contract work in progress</i>			
Udskudte skatteaktiver .....		786.702	2.162.195
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender .....		2.413.388	2.761.196
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter .....		672.108	119.687
<i>Prepayments and accrued income</i>			
<b>Tilgodehavender .....</b>		<b>24.767.209</b>	<b>10.796.929</b>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger .....		670.567	1.873.866
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER .....</b>		<b>51.040.054</b>	<b>42.771.802</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>			
<b>AKTIVER .....</b>		<b>69.635.142</b>	<b>57.800.216</b>
<i>ASSETS</i>			

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

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2021</b> kr. DKK	<b>2020</b> kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-2.824.133	-7.820.173
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>-2.324.133</b>	<b>-7.320.173</b>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		0	354.721
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Non-current liabilities</i>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>354.721</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		2.391.036	0
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	5	3.702.626	8.890.273
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		11.671.180	6.141.557
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		49.061.599	47.971.987
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		5.132.834	1.761.851
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>71.959.275</b>	<b>64.765.668</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>71.959.275</b>	<b>65.120.389</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>69.635.142</b>	<b>57.800.216</b>
 Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	 7		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	 8		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
*EQUITY*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. oktober 2020..... <i>Equity at 1 October 2020</i>	500.000	-7.820.173	-7.320.173
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed profit allocation</i>		4.996.040	4.996.040
<b>Egenkapital 30. september 2021.....</b> <i>Equity at 30 September 2021</i>	<b>500.000</b>	<b>-2.824.133</b>	<b>-2.324.133</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2020/21 kr. DKK	2019/20 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	69	11	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	30.359.268	5.161.370	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	2.076.287	416.652	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	545.854	63.304	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	1.496.242	387.559	
Lønomsomkostninger ovf. til igangværende arbejder..... <i>Payroll costs transferred to work in progress</i>	-25.045.106	-1.242.696	
	<b>9.432.545</b>	<b>4.786.189</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	1.375.493	-923.674	
	<b>1.375.493</b>	<b>-923.674</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	
Kostpris 1. oktober 2020..... <i>Cost at 1 October 2020</i>	15.191.149	52.579	
Tilgang..... <i>Additions</i>	4.608.774	0	
<b>Kostpris 30. september 2021.....</b> <i>Cost at 30 September 2021</i>	<b>19.799.923</b>	<b>52.579</b>	
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 October 2020</i>	292.601	0	
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	1.108.251	0	
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2021.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 30 September 2021</i>	<b>1.400.852</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2021.....</b> <i>Carrying amount at 30 September 2021</i>	<b>18.399.071</b>	<b>52.579</b>	

NOTER  
NOTES

		Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>4</b>
<i>Financial non-current assets</i>		
	<b>Lejededesitum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables</b>	
Kostpris 1. oktober 2020.....	77.288	
<i>Cost at 1 October 2020</i>		
Tilgang.....	66.150	
<i>Additions</i>		
<b>Kostpris 30. september 2021.....</b>	<b>143.438</b>	
<i>Cost at 30 September 2021</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2021.....</b>	<b>143.438</b>	
<i>Carrying amount at 30 September 2021</i>		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	kr.	kr.
	DKK	DKK
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		<b>5</b>
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af udført arbejde.....	35.953.385	1.822.886
<i>Sales value of completed work</i>		
Acontofaktureringer / acontobetalinge.....	-30.838.807	-10.713.159
<i>Progress invoicing/advances received</i>		
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>5.114.578</b>	<b>-8.890.273</b>
<i>Contract work in progress, net</i>		
Der indregnes således:		
<i>Recognised as:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	8.817.204	0
<i>Contract work in progress (asset)</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-3.702.626	-8.890.273
<i>Contract work in progress (liability)</i>		
	<b>5.114.578</b>	<b>-8.890.273</b>



**NOTER**  
**NOTES**
**Note**
**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*
**6**

	30/9 2021 gæld i alt 30/9 2021 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	30/9 2020 gæld i alt 30/9 2020 total liabilities
Anden gæld..... <i>Other debt</i>	192.892	192.892	0	354.721
	<b>192.892</b>	<b>192.892</b>	<b>0</b>	<b>354.721</b>

**Eventualposter mv.**
**7**
*Contingencies, etc.*

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser og leasingaftaler. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 12-84 måneder.

De samlede eventualforpligtelser udgør 46.727 tkr.

*The Company has entered tenancy commitments and leasing agreements. The leasing agreements have a time of 12-84 months to maturity.*

*The total contingent liabilities amount to DKK ('000) 46.727.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**
**8**
*Charges and securities*

Til sikkerhed for selskabets engagement med Nordea har selskabet givet virksomhedspant på nom. 12.000 tkr. i goodwill, driftsmidler, driftsmateriel mv., varelagre og simple fordringer. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver pr. 30. september 2021 udgør 59.729 tkr.

*As security for the Company's engagement with Nordea, the Company has provided company charge of DKK ('000) 12.000 in goodwill, production plant and machinery, inventory and unsecured claims. The carrying amount of the charged assets at 30 September 2021 amounts to DKK ('000) 59.729.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Modern American Recycling Services, Europe A/S for 2020/21 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

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

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

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

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

**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.

**Vareforbrug**

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

*The Annual Report of Modern American Recycling Services, Europe A/S for 2020/21 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

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

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

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

*Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs 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.*

**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.*

**Cost of sales**

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Andre eksterne omkostninger**

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

**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.

**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:

**Other external expenses**

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

**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.*

**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 <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5-20 år	0
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	25 år	100 %

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

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

**Finansielle anlægsaktiver**

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

**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.

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

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

**Fixed asset investments**

*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.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

***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.*

***Accruals, assets***

*Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

***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.*