



## Årsrapport 2022/23

*Annual report 2022/23*

### 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 2022 - 30. september 2023

*1 October 2022 – 30 September 2023*



Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
den 25. marts 2024

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 25 March 2024*

---

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 2022 - 30. september 2023</b> <i>Financial Statements 1 October 2022 - 30 September 2023</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>	20-26
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	27-33

**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 <i>CVR No.:</i>
	Stiftet: 31. maj 2018 <i>Established:</i> 31 May 2018
	Kommune: Frederikshavn <i>Municipality:</i>
	Regnskabsår: 1. oktober 2022 - 30. september 2023 <i>Financial Year:</i> 1 October 2022 - 30 September 2023
<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>	Mazanti-Andersen Advokatpartnerselskab Amaliegade 10 1256 København K
<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 2022 - 30. september 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 25. marts 2024  
 Frederikshavn, 25 March 2024

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 2022 - 30 September 2023.*

*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 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2022 - 30 September 2023.*

*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 2022 - 30. september 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**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 2022 - 30 September 2023, 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 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2022 - 30 September 2023 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 25. marts 2024  
*Frederikshavn, 25 March 2024*

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**

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	147.850	109.259	37.851	833	-3.833
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	65.621	48.866	1.073	-4.222	-5.719
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-3.060	-1.492	-701	-32	-10
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	48.497	36.968	316	-3.330	-4.490
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	264.299	125.817	88.144	57.800	4.908
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	79.842	29.964	-7.004	-7.320	-3.990
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	10.513	21.824	-2.036	-11.078	-4.447
<i>Invested capital</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-72.443	-21.705	-28.539	-13.495	-1.749
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	116	103	69	11	2
<i>Average number of full-time employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	405,8	493,9	0,0	0,0	0,0
<i>Return on invested capital</i>					
Likviditetsgrad.....	189,7	127,6	63,2	66,0	35,0
<i>Quick ratio</i>					
Soliditetsgrad.....	30,2	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.

### Principal activities

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

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har øget omsætningen 30% i forhold til sidste regnskabsår. Omsætningstigning skyldes hovedsageligt gode afregningspriser på stål samt en generel øget effektivitet på selskabets processer.

### Development in activities and financial and economic conditions

The Company has increased the revenue by 30% compared to the last financial year. The revenue growth is mainly caused by good settlement prices on steel and a general increased efficiency in the Company's processes.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

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

### 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 15-20m.

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

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

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

I forbindelse med ophugningen af FPSO Zafiro Producer (ZP), er der indtruffet skade forårsaget af stormen den 20. oktober 2023. ZP rev sig løs fra fortøjningerne og har forvoldt skade på en borerig, en flydedok og dele af havnens infrastruktur. Der er varslet erstatningskrav fra skadelidte i et væsentligt omfang og skaden er anmeldt til selskabets ansvarsforsikring.

### Significant events after the end of the financial year

In connection with the decommissioning of FPSO Zafiro Producer (ZP), the storm on 20 October 2023 caused damage. ZP broke its moorings and caused damage on a drilling rig, a dry dock and parts of the harbour infrastructure. Claims for damages have been given notice of by claimant and the damages have been reported to the Company's liability insurance.

Selskabets ledelse er ikke enig i, at selskabet er erstatningsansvarlig for de indtrufne skader og selskabets ledelse har derfor afvist de rejste erstatningskrav. Herudover forventes der, hvis selskabet, mod forventning, er erstatningsansvarlig, at der er forsikringsdækning for eventuelle modtagne erstatningskrav. Det er ledelsens forventning, at begivenheden ikke har væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.

The Company does not agree that the Company is liable for the damages caused, and the Company has therefore rejected the claimed damages. Besides, insurance protection is expected of any claims for damages received, should the Company be liable for damages, contrary to expectations. It is Management's expectation that the event will not impact the Company's financial position.

Herudover er der ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning med betydning for årsrapporten.

In addition, no events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.

### Finansielle risici

Der hersker usikkerhed omkring salgspriser på stål. Hertil kommer i et vist omfang valutausikkerhed.

### Financial risk

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

Selskabet har ikke sikret afregningspriser.

The Company has not secured settlement prices.

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Miljøforhold**

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

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

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

**Forventninger til fremtiden**

Ledelsen forventer, at 2023/24 vil realisere et overskud på 60-70 mio. kr.

Forventninger er præget af usikkerhed omkring faldende afregningspriser på stål.

Moderselskabet støtter fortsat selskabet som den primære långiver.

***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 as little consumption of resources as possible will be balanced with the financial possibilities.*

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

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

***Future expectations***

*Management expects that 2023/24 will realise a profit of DKK 60-70m.*

*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	2022/23 kr. DKK	2021/22 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>147.849.965</b>	<b>109.258.991</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-71.410.559	-54.262.990
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-10.684.043	-6.090.770
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-134.154	-39.070
<i>Other operating expenses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>65.621.209</b>	<b>48.866.161</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		1.767.531	12.705
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-4.827.430	-1.504.329
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>62.561.310</b>	<b>47.374.537</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	-14.064.212	-10.406.317
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	4	<b>48.497.098</b>	<b>36.968.220</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

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

<b>AKTIVER</b> <i>ASSETS</i>	<b>Note</b>	<b>2023</b> kr. <i>DKK</i>	<b>2022</b> kr. <i>DKK</i>
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		8.565.441	8.813.760
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		106.563.861	47.937.226
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		52.579	52.579
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		2.650.026	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>5</b>	<b>117.831.907</b>	<b>56.803.565</b>
Lejededesitum 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> <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		<b>117.975.345</b>	<b>56.947.003</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		0	354.314
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		8.490.013	4.124.772
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>8.490.013</b>	<b>4.479.086</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		21.592.529	32.072.963
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	7	22.762.851	15.013.941
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		6.110.218	2.360.596
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	8	1.030.798	1.203.291
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>51.496.396</b>	<b>50.650.791</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>86.337.066</b>	<b>13.740.317</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>146.323.475</b>	<b>68.870.194</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>264.298.820</b>	<b>125.817.197</b>

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

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2023</b> kr. DKK	<b>2022</b> kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	9	500.000	500.000
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		79.341.982	29.464.028
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>79.841.982</b>	<b>29.964.028</b>
Hensættelser til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	10	12.071.902	2.655.278
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <i>PROVISIONS</i>		<b>12.071.902</b>	<b>2.655.278</b>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		7.190.399	7.839.775
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		56.681.107	25.738.453
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		26.730.626	0
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		4.647.588	5.644.320
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Non-current liabilities</i>	11	<b>95.249.720</b>	<b>39.222.548</b>
Realkreditinstitutter..... <i>Bond loans</i>		660.182	658.882
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		3.702.824	268.529
Leasingforpligtelse..... <i>Lease liabilities</i>		8.541.906	4.856.009
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	7	37.946.839	5.893.718
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		14.527.328	10.577.618
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		0	29.171.897
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		2.044.320	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		9.711.817	2.548.690
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>77.135.216</b>	<b>53.975.343</b>

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

<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<b>Note</b>	<b>2023</b> kr. DKK	<b>2022</b> kr. DKK
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>172.384.936</b>	<b>93.197.891</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>264.298.820</b>	<b>125.817.197</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		
<b>Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning</b> <i>Significant events after the end of the financial year</i>	15		



**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. oktober 2022..... <i>Equity at 1 October 2022</i>	500.000	29.464.028	29.964.028
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4..... <i>Proposed profit allocation, see note 4</i>		48.497.098	48.497.098
<b>Transaktioner med ejere</b> <i>Transactions with owners</i>			
Tilskud..... <i>Grants</i>		1.380.856	1.380.856
<b>Egenkapital 30. september 2023.....</b> <i>Equity at 30 September 2023</i>	<b>500.000</b>	<b>79.341.982</b>	<b>79.841.982</b>

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

	2022/23	2021/22
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	48.497.098	36.968.220
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	10.684.043	6.090.770
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	1.380.855	0
<i>Adjustment of other financial expenses</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	14.064.212	10.406.317
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Øvrige reguleringer.....	0	-7.748
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat.....	-3.600.000	0
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	-4.010.927	15.573.884
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-845.605	-26.670.286
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	40.724.689	-21.377.104
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>106.894.365</b>	<b>20.984.053</b>
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-18.864.548	-9.552.000
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-18.864.548</b>	<b>-9.552.000</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>		
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	9.000.000
<i>Proceeds from non-current borrowing</i>		
Afdrag på lån.....	-18.867.363	-5.239.796
<i>Instalments on loans</i>		
Ændring i driftskredit.....	3.434.295	-2.122.507
<i>Changes in operating credit</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-15.433.068</b>	<b>1.637.697</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>		
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>72.596.749</b>	<b>13.069.750</b>
<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>		
Likvider 1. oktober.....	13.740.317	670.567
<i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		
<b>LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....</b>	<b>86.337.066</b>	<b>13.740.317</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 SEPTEMBER</b>		

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

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	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>	86.337.066	13.740.317
<b>LIKVIDER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>86.337.066</b>	<b>13.740.317</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2022/23	2021/22	Note
	kr. DKK	kr. DKK	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Number of full time employees</i>	116	103	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	64.709.427	49.593.909	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	4.119.760	2.822.931	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	1.301.000	1.054.451	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	1.280.372	791.699	
	<b>71.410.559</b>	<b>54.262.990</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>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	1.380.856	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other financial expenses</i>	3.446.574	1.504.329	
	<b>4.827.430</b>	<b>1.504.329</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..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	4.647.588	5.644.320	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	9.416.624	4.761.997	
	<b>14.064.212</b>	<b>10.406.317</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>4</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>	48.497.098	36.968.220	
	<b>48.497.098</b>	<b>36.968.220</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

Note

**Materielle anlægsaktiver**

5

*Property, plant and equipment*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>
Kostpris 1. oktober 2022..... <i>Cost at 1 October 2022</i>	9.000.000	56.435.335
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	69.793.221
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-1.061.980
<b>Kostpris 30. september 2023.....</b> <i>Cost at 30 September 2023</i>	<b>9.000.000</b>	<b>125.166.576</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2022..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 October 2022</i>	186.240	8.498.109
Tilbageførelse af nedskrivninger..... <i>Reversal of impairments</i>	0	-331.118
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	248.319	10.435.724
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2023.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 30 September 2023</i>	<b>434.559</b>	<b>18.602.715</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023 .....</b> <i>Carrying amount at 30 September 2023</i>	<b>8.565.441</b>	<b>106.563.861</b>
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>		75.352.600
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	Mat.anlægsaktiv r under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. oktober 2022..... <i>Cost at 1 October 2022</i>	52.579	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	2.650.026
<b>Kostpris 30. september 2023.....</b> <i>Cost at 30 September 2023</i>	<b>52.579</b>	<b>2.650.026</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023 .....</b> <i>Carrying amount at 30 September 2023</i>	<b>52.579</b>	<b>2.650.026</b>

**NOTER**  
**NOTES**

			Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
<i>Financial non-current assets</i>			
		Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. oktober 2022.....		143.438	
<i>Cost at 1 October 2022</i>			
<b>Kostpris 30. september 2023.....</b>		<b>143.438</b>	
<i>Cost at 30 September 2023</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023 .....</b>		<b>143.438</b>	
<i>Carrying amount at 30 September 2023</i>			
		<b>2023</b>	<b>2022</b>
		kr.	kr.
		DKK	DKK
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>			<b>7</b>
<i>Contract work in progress</i>			
Salgsværdi af udført arbejde.....	78.560.330	76.160.786	
<i>Sales value of completed work</i>			
Acontofaktureringer / acantobetalinge .....	-93.744.318	-67.040.563	
<i>Progress invoicing/progress payments</i>			
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>-15.183.988</b>	<b>9.120.223</b>	
<i>Contract work in progress, net</i>			
Der indregnes således:			
<i>Recognised as:</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	22.762.851	15.013.941	
<i>Contract work in progress (asset)</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-37.946.839	-5.893.718	
<i>Contract work in progress (liability)</i>			
	<b>-15.183.988</b>	<b>9.120.223</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**

	2023	2022	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
<b>Aktiekapital</b>			<b>9</b>
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
A-aktier, 500.000 stk. a nom. 1 kr.....	500.000	500.000	
<i>A-shares, 500.000 units of the denomination of 1 DKK</i>			
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	
<b>Hensættelser 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>			
	2023	2022	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Udskudt skat 1. oktober.....	2.655.278	0	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	9.416.624	2.655.278	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
<b>Udskudt skat 30. september.....</b>	<b>12.071.902</b>	<b>2.655.278</b>	
<i>Provision for deferred tax 30 September 2023</i>			
Der indregnes således:			
<i>It is recognized as follows:</i>			
Udskudt skat (passiver).....	12.071.902	2.655.278	
<i>Deferred tax (provision)</i>			
	<b>12.071.902</b>	<b>2.655.278</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

11

	30/9 2023 gæld i alt 30/9 2023 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	30/9 2022 gæld i alt 30/9 2022 total liabilities
Gæld til realkreditinstitutter.....	7.850.581	660.182	4.981.623	8.498.657
<i>Mortgage debt</i>				
Leasingforpligtelser.....	65.223.013	8.541.906	29.283.509	30.594.462
<i>Lease liabilities</i>				
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	26.730.626	0	0	0
<i>Payables to group enterprises</i>				
Selskabsskat.....	4.647.588	0	0	5.644.320
<i>Corporation tax</i>				
	<b>104.451.808</b>	<b>9.202.088</b>	<b>34.265.132</b>	<b>44.737.439</b>

**Eventualposter mv.**

12

*Contingencies, etc.*

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

Der er indgået areallejekontrakt, som er uopsigelige til og med december 2032, hvorefter kontrakten kan opsiges med 12 måneders varsel. Den gennemsnitlige årlige leje er på 12 mio. kr. med en samlet forpligtelse i opsigelsesperioden på 111 mio. kr.

Der er indgået areallejekontrakt om yderligere arealleje, som er uopsigelig til og med juli 2028, hvorefter kontrakten kan forlænges med 2 år med 1 års varsel. Den gennemsnitlige årlige leje er på 6 mio. kr. med en samlet forpligtelse i opsigelsesperioden på 28,5 mio. kr.

*The Company has entered a tenancy agreement, in which the lease may be terminated with 3 months notice. The average annual rent is DKK ('000) 11 with a total commitment of DKK ('000) 33 in the notice period.*

*An area lease agreement has been entered, which is non-terminable up to and including December 2032, whereupon the contract may be terminated with a notice of 12 months. The average annual rent is DKK 12m with a total commitment of DKK 111m in the notice period.*

*An area lease agreement on additional area lease has been entered, which is non-terminable up to and including July 2028, whereupon the contract may be renewed for 2 years with 1 years notice. The average annual rent is DKK 6m with a total commitment of DKK 28.5 in the notice period.*



**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**13**

*Charges and securities*

Til sikkerhed for selskabets engagement med Nordea har selskabet givet virksomhedspant på nom. 24.500 tkr. i driftsmidler, varelagre og simple fordringer. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver pr. 30. september 2023 udgør som følgende:

*As security for the Company's engagement with Nordea, the Company has provided company charge of DKK ('000) 24.500 in plant and equipment, inventory and unsecured claims. The carrying amount of the charged assets at 30 September 2023 comprise the following:*

	tkr. DKK
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	106.564
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>	8.490
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>	21.593

**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.

**NOTER**  
**NOTES****Note****Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning****15***Significant events after the end of the financial year*

I forbindelse med ophugningen af FPSO Zafiro Producer (ZP), er der indtruffet skade forårsaget af stormen den 20. oktober 2023. ZP rev sig løs fra fortøjningerne og har forvoldt skade på en borerig, en flydedok og dele af havnens infrastruktur. Der er varslet erstatningskrav fra skadelidte i et væsentligt omfang og skaden er anmeldt til selskabets ansvarsforsikring.

Selskabets ledelse er ikke enig i, at selskabet er erstatningsansvarlig for de indtrufne skader og selskabets ledelse har derfor afvist de rejste erstatningskrav. Herudover forventes der, hvis selskabet, mod forventning, er erstatningsansvarlig, at der er forsikringsdækning for eventuelle modtagne erstatningskrav. Det er ledelsens forventning, at begivenheden ikke har væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.

*In connection with the decommissioning of FPSO Zafiro Producer (ZP), the storm on 20 October 2023 caused damage. ZP broke its moorings and caused damage on a drilling rig, a dry dock and parts of the harbour infrastructure. Claims for damages have been given notice of by claimant and the damages have been reported to the Company's liability insurance.*

*The Company does not agree that the Company is liable for the damages caused, and the Company has therefore rejected the claimed damages. Besides, insurance protection is expected of any claims for damages received, should the Company be liable for damages, contrary to expectations. It is Management's expectation that the event will not impact the Company's financial position.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Modern American Recycling Services, Europe A/S for 2022/23 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

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

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

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

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

#### 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.

*The Annual Report of Modern American Recycling Services, Europe A/S for 2022/23 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C.*

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

### INCOME STATEMENT

#### Net revenue

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

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

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

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

#### 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.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

### Personaleomkostninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat af resultat

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

## 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.

### 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.*

### 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

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

*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 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5-20 år	0 %

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

**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 leasingydelse. 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.

**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.*

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

*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.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Finansielle anlægsaktiver

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

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

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

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

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

### Financial non-current assets

#### Impairment of fixed assets

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

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

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

### Inventories

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

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Tilgodehavender

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

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

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

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

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

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Receivables

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

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

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

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

### 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.*

### Accruals, assets

*Accruals recognised as assets include costs incurred 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.

## 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.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

### 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.

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.



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**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 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.*