



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 55 H, 9900 FREDERIKSHAVN

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. OKTOBER 2019 - 30. SEPTEMBER 2020
1 OCTOBER 2019 - 30 SEPTEMBER 2020

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 16. marts 2021**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 16 March 2021*

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

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	9-10
Årsregnskab 1. oktober 2019 - 30. september 2020 <i>Financial Statements 1 October 2019 - 30 September 2020</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>	18-23

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

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

CVR-nr.: 39 61 09 22
CVR No.:
Stiftet: 31. maj 2018
Established: 31 May 2018
Hjemsted: Frederikshavn
Registered Office:
Regnskabsår: 1. oktober 2019 - 30. september 2020
Financial Year: 1 October 2019 - 30 September 2020

Bestyrelse
Board of Directors

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

Direktion
Executive Board

Kim Thygesen
Dwight James Caton, SR.

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**BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 16. marts 2021

Frederikshavn, 16 March 2021

Direktion:

Executive Board

Kim Thygesen

Dwight James Caton, SR.

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 2019 - 30 September 2020.

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 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2019 - 30 September 2020.

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 2019 - 30. september 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 2019 - 30 September 2020, 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 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2019 - 30 September 2020 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. 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 the Management Commentary

Management is responsible for the Management Commentary.

Our opinion on the Financial Statements does not cover the Management Commentary and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read the Management Commentary and, in doing so, consider whether the Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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 the 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 the Management Commentary is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management Commentary.

Frederikshavn, den 16. marts 2021
Frederikshavn, 16 March 2021

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.

Usædvanlige forhold

Selskabets ledelse har konstateret, at selskabets mellemværende med moderselskabet ikke har været afstemt. Dette har medført, at der i år er lavet korrektioner vedrørende tidligere år som er ført direkte på egenkapitalen.

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er præget af opstart og rekruttering og oplæring af mandskab. Året er således kendetegnet ved at være det reelle opstartsår hvor de første ophug startede og driften kom i gang. Antallet af ansatte er derfor gået fra 9 i starten af regnskabsåret til 54 ved udgangen af regnskabsåret.

Selskabet har efter regnskabsafslutning solgt 3.027 ton jern fra ophug til en værdi af 2.633 kr. pr. ton, hvilket svarer til 7.970 tkr.

Pr. 30. september 2020 var der ca. 25.000 ton på lageret, til en gns. kostpris pr. ton på ca. 1.193 kr. Til de aktuelle dagspriser vil salg heraf give et dækningsbidrag på 25.000 tkr.

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

Exceptional matters

The Company's Management has found that the Company's intercompany account with the Parent Company has not been reconciled. As a result, corrections have been made this years regarding previous years which have been taken directly to equity.

Reference is made to the description under accounting policies, including the description of the impact on the Annual Report of the correction of material errors.

Development in activities and financial and economic conditions

The results for the year are characterised by the upstart and recruitment and training of staff. The year was also characterised by being the actual upstart year in which the first decommissioning and the operations began. The number of employees has therefore gone for nine at the beginning of the financial year to 54 at the end of the financial year.

After the end of the financial year, the Company has sold 3,027 tons of iron from decommissioning at an amount of DKK 2,633 per ton, which corresponds to DKK ('000) 7,970.

At 30 September 2020, there were app. 25,000 tons in stock, at an average cost price per ton of app. DKK 1,193. At the current market prices a sale hereof would give a contribution margin of DKK ('000) 25,000.

The demand is at present so high that the Company cannot meet the demand. Thus, the Company sells it 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 2020/21 vil realisere et pænt overskud. Det vil være det første år, hvor der har været fuld aktivitet i hele regnskabsåret og det er startet fornuftigt. Ifølge selskabets ureviderede perioderegnskab pr. 28. februar 2021, er der et foreløbigt resultat på ca. 4.000 tkr. før skat i det igangværende regnskabsår 2020/21.

Moderselskabet støtter fortsat selskabet som den primære långiver.

Future expectations

Management expects that 2020/21 will show a decent profit. It will be the first year with full activity throughout the financial year and it has started reasonably. According to the Company's unaudited interim financial statements at 28 February 2021, the interim results are an amount of DKK ('000) 4,000 before tax in the current financial year 2020/21.

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

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

	Note	2019/20 kr. DKK	2018/19 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE	1	832.756	-3.832.655
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	2	-4.786.189	-1.582.108
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-268.762	-23.839
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Andre driftsomkostninger.....		0	-279.970
<i>Other operating expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT		-4.222.195	-5.718.572
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....		680	0
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-32.279	-10.003
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		-4.253.794	-5.728.575
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	923.674	1.238.521
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		-3.330.120	-4.490.054
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED PROFIT ALLOCATION</i>			
Overført resultat.....		-3.330.120	-4.490.054
<i>Retained earnings</i>			
I ALT		-3.330.120	-4.490.054
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Produktionsanlæg og maskiner		14.898.547	1.724.992
<i>Production plant and machinery</i>			
Indretning af lejede lokaler		52.579	0
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver	5	14.951.126	1.724.992
<i>Property, plant and equipment</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender		77.288	77.288
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver	6	77.288	77.288
<i>Financial non-current assets</i>			
ANLÆGSAKTIVER		15.028.414	1.802.280
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>			
Varer under fremstilling		30.101.007	0
<i>Work in progress</i>			
Varebeholdninger		30.101.007	0
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.753.851	0
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	0	426.767
<i>Contract work in progress</i>			
Udskudte skatteaktiver		2.162.195	1.238.521
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender		2.761.196	419.278
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		119.687	0
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender		10.796.929	2.084.566
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		1.873.866	1.020.981
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER		42.771.802	3.105.547
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER		57.800.216	4.907.827
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-7.820.173	-4.490.054
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		-7.320.173	-3.990.054
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		354.721	17.779
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i>	7	354.721	17.779
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	8	8.890.273	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		6.141.557	1.785.860
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		47.971.987	6.984.403
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.761.851	109.839
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		64.765.668	8.880.102
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		65.120.389	8.897.881
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		57.800.216	4.907.827
 Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	 9		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 30. september 2019	500.000	-3.169.547	-2.669.547
<i>Equity at 30 September 2019</i>			
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....		-1.320.506	-1.320.506
<i>Change of equity due to correction of errors</i>			
Korrigeret egenkapital 1. oktober 2019.....	500.000	-4.490.053	-3.990.053
<i>Adjusted equity at 1 October 2019</i>			
Forslag til resultatdisponering.....		-3.330.120	-3.330.120
<i>Proposed profit allocation</i>			
Egenkapital 30. september 2020.....	500.000	-7.820.173	-7.320.173
<i>Equity at 30 September 2020</i>			

NOTER
NOTES

			Note
Særlige poster			1
<i>Special items</i>			
I forbindelse med Covid-19 pandemien har virksomheden modtaget kompensation fra Erhvervsstyrelsens hjælpepakker. Kompensationen udgør 309 tkr., som er en anden driftsindtægt og en del af bruttofortjenesten.			
<i>in connection with the Covid-19 pandemic, the Company has received compensation from the Danish Business Authorities' aid packages. The compensation is DKK ('000) 309 which is another operating income and part of the gross profit.</i>			
	2019/20	2018/19	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Personaleomkostninger			2
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	11	2	
<i>Average number of employees</i>			
Løn og gager.....	5.161.370	1.397.353	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	416.652	74.798	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	63.304	8.339	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	387.559	101.618	
<i>Other staff costs</i>			
Aktiverede lønomkostninger.....	-1.242.696	0	
<i>Capitalised payroll costs</i>			
	4.786.189	1.582.108	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	32.279	10.003	
<i>Other financial expenses</i>			
	32.279	10.003	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-923.674	-1.238.521	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	-923.674	-1.238.521	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

5

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. oktober 2019..... <i>Cost at 1 October 2019</i>	1.748.831	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	13.442.317	52.579
Kostpris 30. september 2020..... <i>Cost at 30 September 2020</i>	15.191.148	52.579
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 October 2019</i>	23.839	0
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	268.762	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 September 2020</i>	292.601	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2020..... <i>Carrying amount at 30 September 2020</i>	14.898.547	52.579

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

6

	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. oktober 2019..... <i>Cost at 1 October 2019</i>	77.288
Kostpris 30. september 2020..... <i>Cost at 30 September 2020</i>	77.288
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2020..... <i>Carrying amount at 30 September 2020</i>	77.288

NOTER
NOTES
Note
Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities
7

	30/9 2020 gæld i alt 30/9 2020 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	30/9 2019 gæld i alt 30/9 2019 total liabilities
Anden gæld..... <i>Other debt</i>	354.721	0	301.393	17.779
	354.721	0	301.393	17.779

2020	2019
kr.	kr.
DKK	DKK

Igangværende arbejder for fremmed regning
8

<i>Contract work in progress</i>			
Salgsværdi af udført arbejde..... <i>Sales value of completed work</i>		1.822.886	426.767
Acontofaktureringer / acontobetalingen..... <i>Progress invoicing/advances received</i>		-10.713.159	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto..... <i>Contract work in progress, net</i>		-8.890.273	426.767
Der indregnes således: <i>Recognised as:</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)..... <i>Contract work in progress (asset)</i>		0	426.767
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)..... <i>Contract work in progress (liability)</i>		-8.890.273	0
		-8.890.273	426.767

Eventualposter mv.
9
Contingencies, etc.

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser og leasingaftaler.

De samlede eventualforpligtelser udgør 5.154 tkr.

The Company has tenancy commitments and leasing agreements.
The total contingent liabilities amount to DKK ('000) 5,154.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Modern American Recycling Services, Europe A/S for 2019/20 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.

Ændring som følge af væsentlige fejl

Det er i år konstateret, at selskabets mellemværende med moderselskabet i USA ikke har været afstemt og således mangler der udgifter som vedrører tidligere regnskabsår. Henset til beløbets størrelse, er dette korrigeret som en fundamental fejl og rettet direkte på egenkapitalen primo og der er foretaget tilretning af sammenligningstal.

Fejlen er korrigeret i årsrapporten og bevirker at regnskabsposterne "varekøb" under bruttoresultatet og "skat" i resultatopgørelsen, og dermed årets resultat i 2018/19, forringes med 1.321 tkr efter skat. Egenkapitalen primo og sidste år er forringet med et tilsvarende beløb. Fejlen bevirker ligeledes, at regnskabsposten "driftsmidler" under materielle anlægsaktiver og "igangværende arbejder" under tilgodehavender forøges med henholdsvis 795 tkr. og 427 tkr. mens udskudt skatteaktiv forøges med 372 tkr. Balancesummen forøges tilsvarende med 1.549 tkr.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

The Annual Report of Modern American Recycling Services, Europe A/S for 2019/20 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.

Change resulting from material misstatement

It was found that the Company's intercompany account with the Parent Company in the USA has not been reconciled and, thus, expenses are missing which are related to previous financial years. Considering the size of the amount, this has been corrected as a fundamental error and corrected directly in equity at beginning of the year and the comparative figures have been adjusted.

The error is corrected in the Annual Report and means that the accounting items "purchases" under the gross profit and "tax" in the income statement, and thus the results in 2018/19, are reduced by DKK 1,321 after tax. Equity at beginning of the year and last year is reduced by a similar amount. The error means also that the item "property, plant and equipment" under tangible fixed assets and "work in progress" under receivables are increased by DKK ('000) 795 and DKK ('000) 427, respectively, and the deferred tax asset is increased by DKK ('000) 372. The balance sheet total is accordingly increased by DKK ('000) 1,549.

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

INCOME STATEMENT

Net revenue

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

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, 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.

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.

Other operating expenses

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

Cost of sales

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

Other external expenses

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

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.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle omkostninger indeholder renteomkostninger. 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
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 %

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

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. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

Profit or loss on 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

Finansielle anlægsaktiver

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

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.