

DANAQUA APS

C/O DANFOREL A/S, SLAGTERIVEJ 2, 7200 GRINDSTED

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. MAJ 2020 - 30. APRIL 2021
1 MAY 2020 - 30 APRIL 2021

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 30. september 2021**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 30 September
2021*

Carl Erik Skovgaard

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.

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <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
Årsregnskab 1. maj 2020 - 30. april 2021 <i>Financial Statements 1 May 2020 - 30 April 2021</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	10
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	11-12
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	13
Noter..... <i>Notes</i>	14-19
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	20-24

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Danaqua ApS
c/o Danforel A/S
Slagterivej 2
7200 Grindsted

CVR-nr.: 28 67 53 13
CVR No.:
Stiftet: 14. december 2006
Established: 14 December 2006
Hjemsted: Billund
Registered Office:
Regnskabsår: 1. maj 2020 - 30. april 2021
Financial Year: 1 May 2020 - 30 April 2021

Bestyrelse
Board of Directors

Carl Erik Skovgaard, formand
chairman
Erik Dalgaard Hansen
Ivan Bundgård Sørensen
Jürgen Mark Solms

Direktion
Executive Board

Erik Dalgaard Hansen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kolding Åpark 8A, 7. sal
6000 Kolding

Pengeinstitut
Bank

Sydbank
Kirketorvet 4
7100 Vejle

**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. maj 2020 - 30. april 2021 for Danaqua ApS.

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. april 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grindsted, den 29. september 2021

Grindsted, 29 September 2021

Direktion:

Executive Board

Erik Dalgaard Hansen

Bestyrelse:

Board of Directors

Carl Erik Skovgaard

Formand

Chairman

Erik Dalgaard Hansen

Ivan Bundgård Sørensen

Jürgen Mark Solms

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Danaqua ApS for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 30 April 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Danaqua ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danaqua ApS for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med 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 Danaqua ApS

Opinion

We have audited the Financial Statements of Danaqua ApS for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 30 April 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' 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 Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, 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's Review and, in doing so, consider whether Management's Review 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's Review 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's Review 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's Review.

Kolding, den 29. september 2021
Kolding, 29 September 2021

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

Peter Kløvborg
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne19692
MNE no.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter har været opdræt af ørred i moderne recirkulerede miljørigtige anlæg.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteterne i eget opdræt har sikret Danforel-koncernen en vertikal integration, der giver kontrol over hele værdikæden fra primær produktion, via forædling til afsætning af forbrugerpakninger til den europæiske detailhandel og foodservice.

Konceptet er i løbet af året udvidet til også at omfatte eget klækkeri til at sikre forsyningen af sættefisk i egne anlæg. Det betyder, at forsyningskæden fremover vil blive sikret helt tilbage til indkøb af æg. Denne aktivitet har været under indkøring i hele regnskabsperioden, og er stort set klar nu.

Aktiviteten har i regnskabsåret lidt under mangel på sættefisk, og det har bevirket, at kapacitetsudnyttelsen har været for ringe, hvilket er en stor del af årsagen til, at indtjeningen ikke har levet op til forventningerne, og at resultatet er dårligere end året før.

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 activities have been breeding trout in modern recycled environmentally friendly plants.

Development in activities and financial and economic position

The activities in own breeding have ensured the Danforel-Group a vertical integration, that provides control over the entire value chain from primary production, through processing to marketing consumer packages to the European retail and foodservice.

During the year, the concept was expanded to include its own hatchery to secure the supply of putfish in its own facilities. This means that the supply chain is now fully secured for the purchase of eggs. This activity has been implemented during the entire financial year, and is almost ready to operate in the future.

The activity has suffered because of a lack of putfish which has led to a lower use of the capacity, which is a large part of the reason why earnings have not lived up to expectations and the result is worse than the year before.

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.

RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL
INCOME STATEMENT 1 MAY - 30 APRIL

	Note	2020/21 kr. DKK	2019/20 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>		4.981.578	10.078.745
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-8.001.630	-7.900.795
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		-1.678.052	-987.958
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING LOSS</i>		-4.698.104	1.189.992
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		828.996	998.147
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter	2	429.342	317.544
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-1.541.439	-1.471.823
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT..... <i>LOSS BEFORE TAX</i>		-4.981.205	1.033.860
Skat af årets resultat.....	4	1.278.230	39.173
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT <i>LOSS FOR THE YEAR</i>		-3.702.975	1.073.033
		2020/21 kr. DKK	2019/20 kr. DKK
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		828.996	998.147
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført resultat.....		-4.531.971	74.886
<i>Retained earnings</i>			
I ALT..... <i>TOTAL</i>		-3.702.975	1.073.033

BALANCE 30. APRIL
BALANCE SHEET AT 30 APRIL

AKTIVER ASSETS	Note	2021 kr. DKK	2020 kr. DKK
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		450.730	480.065
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		26.412.690	18.440.760
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		389.688	106.153
Materielle anlægsaktiver..... <i>Property, plant and equipment</i>	5	27.253.108	19.026.978
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		8.349.513	7.520.517
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		526.700	514.700
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	6	8.876.213	8.035.217
ANLÆGSAKTIVER..... <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		36.129.321	27.062.195
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		1.120.572	973.235
Biologiske aktiver..... <i>Work in progress</i>		19.769.048	19.850.222
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>	7	20.889.620	20.823.457
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		42.500	1.750
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		14.064.375	13.724.910
Udsudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		1.195.319	273.368
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		3.122.119	2.256.484
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution receivable</i>		356.279	5.821
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		20.902	20.454
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		18.801.494	16.282.787
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		14.204	11.829
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		39.705.318	37.118.073
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		75.834.639	64.180.268

BALANCE 30. APRIL
BALANCE SHEET AT 30 APRIL

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2021 kr. DKK	2020 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		125.000	125.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>		8.287.012	7.458.016
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		4.040.639	8.572.610
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		12.452.651	16.155.626
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		112.500	262.500
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		758.798	525.603
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		4.253.666	0
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i>	8	5.124.964	788.103
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Bond loans</i>		150.000	150.000
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		15.936.656	13.071.827
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		6.403.282	3.969.363
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		34.313.521	29.206.357
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.217.250	838.992
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		236.315	0
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		58.257.024	47.236.539
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		63.381.988	48.024.642
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		75.834.639	64.180.268
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	11		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. maj 2020..... <i>Equity at 1 May 2020</i>	125.000	7.458.016	8.572.610	16.155.626
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed profit allocation</i>		828.996	-4.531.971	-3.702.975
Egenkapital 30. april 2021..... <i>Equity at 30 April 2021</i>	125.000	8.287.012	4.040.639	12.452.651

NOTER
NOTES

	2020/21 kr. DKK	2019/20 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	20	19	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	7.288.802	7.182.979	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	479.080	476.630	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	181.985	188.699	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	51.763	52.487	
	8.001.630	7.900.795	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	396.939	303.755	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	32.403	13.789	
	429.342	317.544	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	1.171.020	1.037.667	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	370.419	434.156	
	1.541.439	1.471.823	
Skat af årets resultat			4
<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>	-356.279	-5.821	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-921.951	-33.352	
	-1.278.230	-39.173	

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>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. maj 2020..... <i>Cost at 1 May 2020</i>	586.713	21.599.735	1.237.061
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	9.517.282	386.900
Kostpris 30. april 2021..... <i>Cost at 30 April 2021</i>	586.713	31.117.017	1.623.961
Af- og nedskrivninger 1. maj 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 May 2020</i>	106.648	3.158.975	1.130.911
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	29.335	1.545.352	103.362
Af- og nedskrivninger 30. april 2021..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 April 2021</i>	135.983	4.704.327	1.234.273
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2021..... <i>Carrying amount at 30 April 2021</i>	450.730	26.412.690	389.688

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

6

	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. maj 2020..... <i>Cost at 1 May 2020</i>	62.501	514.700
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	12.000
Kostpris 30. april 2021..... <i>Cost at 30 April 2021</i>	62.501	526.700
Værdireguleringer 1. maj 2020..... <i>Revaluation at 1 May 2020</i>	7.458.016	0
Årets værdireguleringer..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	828.996	0
Værdireguleringer 30. april 2021..... <i>Revaluation at 30 April 2021</i>	8.287.012	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2021..... <i>Carrying amount at 30 April 2021</i>	8.349.513	526.700

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Sig Fiskeri ApS, Billund.....	8.349.513	828.996	100 %

NOTER
NOTES

	2021 kr. DKK	2020 kr. DKK	Note
Varebeholdninger			7
<i>Inventories</i>			
Råvarer og hjælpematerialer.....	1.120.572	973.235	
<i>Raw materials and consumables</i>			
Biologiske aktiver.....	19.769.048	19.850.222	
<i>Biological assets</i>			
	20.889.620	20.823.457	

Under varebeholdninger indgår biologiske aktiver målt til dagsværdi med følgende beløb:

The carrying amount of inventories includes biological assets measured at fair value by the following amounts:

	Biologiske aktiver <i>Biological assets</i>
Dagsværdi 30. april 2021.....	19.769.048
<i>Fair value at 30 April 2021</i>	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	16.522.810
<i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>	

Oplysning om forudsætninger for dagsværdiberegninger af varebeholdninger:

Dagsværdien af biologiske aktiver, som består af levende fisk, er indregnet til forskellige kilopriser afhængig af størrelsen på fiskene.

Til fastlæggelse af kiloprisen anvendes en i branchen anerkendt beregningsmodel, hvor en central forudsætning er en fastlagt fabrikspris i intervallet 18 til 22 kr. pr. kg.

Disclosure of assumptions for fair value calculations of inventories

The fair value of biological assets, which consists of live fish, is recognized at different kilo prices depending on the size of the fish.

To determine the kilo price, a calculation model recognized in the industry is used, where a central premise is a fixed factory price of DKK 18-22 per. kilo.

Langfristede gældsforpligtelser

8

Long-term liabilities

	30/4 2021 gæld i alt 30/4 2021 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	30/4 2020 gæld i alt 30/4 2020 <i>total liabilities</i>
Gæld til realkreditinstitutter.....	262.500	150.000	0	412.500
<i>Mortgage debt</i>				
Anden gæld.....	758.798	0	0	525.603
<i>Other liabilities</i>				
Periodeafgrænsningsposter.....	4.489.981	236.315	3.308.407	0
<i>Accruals and deferred income</i>				
	5.511.279	386.315	3.308.407	938.103

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
Contingencies etc.

9

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har fået udbetalt investeringstilskud fra Miljø- og Fødevareministeriet som følger: I 2020/21 4.726 t.kr. Miljø- og Fødevareministeriet kan kræve udbetalte tilskud tilbagebetalt, såfremt den genstand, maskine eller bygning, hvortil der er ydet tilskud, afhændes eller udlejes i de første 5 år efter udbetaling af tilskud.

Selskabet har indgået leasingaftaler med en årlig ydelse på 102 t.kr. Restløbetiden på leasingaftalerne er mellem 4 og 43 måneder og den samlede restleasingforpligtelse udgør 389 t.kr.

The company has been paid investment grants from Miljø- og Fødevareministeriet, which amounts in DKK ('000) 4.726 in 2020/21. Miljø- og Fødevareministeriet may demand that the investment grants need to be paid back if the machine or building to which a subsidy has been granted is sold or rented out during the first 5 years after payment of the grants.

The company has signed lease liabilities with a yearly fee DKK ('000) 102. The remaining lease period is between 4 and 43 months and the remaining lease fee is DKK ('000) 389.

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Danforel Holding ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Danforel Holding ApS, which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****10***Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er der afgivet virksomhedspant på 16.000 t.kr. med pant i debitorer, driftsmidler, lager og immaterielle rettigheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2021 udgør 47.735 t.kr.

Selskabet kautionerer over for Danforel Holding, Danforel A/S, Danforel Udstyr A/S, Danforel Ejendomme II ApS, Danforel Olie og Protein A/S og Sig Fiskeri ApS' engagement med pengeinstitut. Engagementet pr. 30. april 2020 udgør 63.597 t.kr.

As security for bank the company has given gaurentee DKK ('000) 16.000 in the companys operating equipments and fixed assets, trade receivables, inventories, goodwill, domain names and rights. The carrying amount per. 30 April 2021 is DKK ('000) 47.735.

As security for Danforel Holding ApS, Danforel A/S, Danforel Ejendomme II ApS, Danforel Olie og Protein A/S, Danaqua ApS and Sig Fiskeri ApS engagement to bank DKK ('000) 63.597 per. 30 April 2020 the company has given guarantee.

Koncernregnskab**11***Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Danforel Holding ApS, CVR-nr. 21 54 28 49, Slagterivej 2, 7200 Grindsted.

The Company is included in the consolidated financial statements of Danforel Holding ApS the parent company, Slagterivej 2, 7200 Grindsted, CVR no. 21 54 28 49.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Danaqua ApS for 2020/21 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report of Danaqua ApS for 2020/21 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

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

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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

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.

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.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities. In addition, profit from sale of intangible and tangible fixed assets as well as business interruption and conflict compensations are included. Compensations are recognised when the income is deemed to be realisable.

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, buildings, 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 REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og 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**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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.

Income from equity interests in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses. Financial income and expenses are recognised in the income statement 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***

Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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>	20 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	9-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-7 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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

The combination method is applied when acquiring enterprises within the Group, where the combination is regarded as completed at the date of acquisition, and by using the carrying amounts of the assets and liabilities acquired.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

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

Varebeholdning bestående af levende aquakultur måles til dagsværdi jf. ÅRL 38, stk. 2.

Dagsværdien af biologiske aktiver fastsættes med udgangspunkt i en i branchen anerkendt beregningsmodel, som viser, hvad beholdningen ventes at kunne indbringe ved transaktioner mellem uafhængige parter.

Kostpris for hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued 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 carrying 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 consisting of live aquaculture are measured at fair value ÅRL § 38, stk. 2.

The fair value of biological assets is determined on the basis of a calculation model recognized in the industry, which shows what the stock is expected to bring in through transactions between independent parties.

The cost of consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

Receivables

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

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne tilskud. Tilskud indtægtsføres løbende i takt med, at der afskrives på de materielle anlægsaktiver, som tilskuddet vedrører.

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.

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

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 term of loan.

Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include received subsidies. Subsidies is recognised as income concurrently with the depreciations of the tangible fixed assets that the subsidies are related to.