

**DANFOREL OLIE OG PROTEIN A/S**

**SLAGTERIVEJ 2, 7200 GRINDSTED**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. MAJ 2019 - 30. APRIL 2020**  
*1 MAY 2019 - 30 APRIL 2020*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 17. december 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 17 December  
2020*

---

**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.*

**CVR-NR. 31 28 25 94**  
**CVR NO. 31 28 25 94**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab 1. maj 2019 - 30. april 2020</b> <i>Financial Statements 1 May 2019 - 30 April 2020</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	10
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	11-12
Noter..... <i>Notes</i>	13-18
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	19-23

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Danforel Olie og Protein A/S  
Slagterivej 2  
7200 Grindsted

CVR-nr.: 31 28 25 94  
*CVR No.:*

Stiftet: 3. marts 2008  
*Established:* 3 March 2008

Hjemsted: Billund  
*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. maj 2019 - 30. april 2020  
*Financial Year:* 1 May 2019 - 30 April 2020

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Carl Erik Skovgaard, formand  
*chairman*  
Erik Dalgaard Hansen  
Bodil Sofie Flyvbjerg Hansen  
Bent Urup  
Jürgen Mark Solms

**Direktion**  
*Board of Executives*

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****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 for Danforel Olie og Protein A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Danforel Olie og Protein A/S for the financial year 1 May 2019 - 30 April 2020.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 April 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2019 - 30 April 2020.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Grindsted, den 9. november 2020

*Grindsted, 9 November 2020*

Direktion:

*Board of Executives*

---

Erik Dalgaard Hansen

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Carl Erik Skovgaard

Formand

*Chairman*

---

Erik Dalgaard Hansen

---

Bodil Sofie Flyvbjerg Hansen

---

Bent Urup

---

Jürgen Mark Solms

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

*Til kapitalejeren i Danforel Olie og Protein A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Danforel Olie og Protein A/S for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 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 Danforel Olie og Protein A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Danforel Olie og Protein A/S for the financial year 1 May 2019 - 30 April 2020, which comprise income statement, balance sheet, 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 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2019 - 30 April 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 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 9. november 2020  
*Kolding, 9 November 2020*

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'S REVIEW****Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter har i det forløbne år været fortsat udvikling og etablering af en fabrik til forædling af restprodukter fra fiskeproduktionen til konsum og dyrefoder, samt i mindre omfang salg af proteiner til pharma.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Aktiviteterne i Danforel Olie & Protein følger planen. Indtrængning på markedet tager tid, idet produktkonceptet er helt nyt og først skal markedsføres og markedstestes.

Anlægget betyder at den resterende del af fisken kan videreforædles til sunde produkter for Pharma, konsum, ingredienser og dyrefoder.

Der udvikles stadig på anlægget til produktion af forskellige typer af omega3 fiskeolie og fiskeprotein af høj kvalitet.

Olieprodukterne til konsum sælges igennem datterselskabet Proby Ingrediens A/S. Øvrige produkter sælges direkte til markedet.

Resultatet er på det nuværende niveau tilfredsstillende og væsentlig bedre end sidste regnskabsår.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**Principal activities**

*Selskabets aktiviteter have i det forløbne år været den continued development and establishment of a factory for the processing of residues from fish production to consumption and animal feed, and to a lesser extent sales of proteins to pharma.*

**Development in activities and financial position**

*The activities at Danforel Olie & Protein follow the plan. Market penetration takes time as the product concept is brand new and must first be marketed and market tested.*

*The plant means that the remaining part of the fish can be refined into healthy products for pharma, consumption, ingredients and animal feed.*

*The plant is still being developed for the production of various types of high quality omega3 fish oil and fish protein.*

*The oil products for human consumption are sold through the subsidiary Proby Ingrediens A/S. Other products are sold directly to market.*

*The result is satisfied and better than the last financial year.*

**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	2019/20 kr. DKK	2018/19 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> ..... <i>GROSS PROFIT</i>		<b>987.330</b>	<b>170</b>
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		-298.837	-299
<b>DRIFTSRESULTAT</b> ..... <i>OPERATING PROFIT</i>		<b>688.493</b>	<b>-129</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associates</i>		-65.260	51
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	1	345.020	329
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	2	-1.234.813	-1.018
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> ..... <i>LOSS BEFORE TAX</i>		<b>-266.560</b>	<b>-767</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	44.267	180
<b>ÅRETS RESULTAT</b> ..... <i>LOSS FOR THE YEAR</i>		<b>-222.293</b>	<b>-587</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>		-65.260	51
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-157.033	-638
<b>I ALT</b> ..... <i>TOTAL</i>		<b>-222.293</b>	<b>-587</b>

**BALANCE 30. APRIL**  
BALANCE SHEET AT 30 APRIL

AKTIVER ASSETS	Note	2020 kr. DKK	2019 tkr. DKK '000
Udviklingsprojekter under opførelse..... <i>Development projects under construction</i>		2.293.035	829
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible fixed assets</i>	<b>4</b>	<b>2.293.035</b>	<b>829</b>
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		20.757.236	20.866
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		2.758.984	2.950
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>5</b>	<b>23.516.220</b>	<b>23.816</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		815.366	881
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>6</b>	<b>815.366</b>	<b>881</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>26.624.621</b>	<b>25.526</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		257.190	247
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>257.190</b>	<b>247</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		75.912	52
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		10.080.484	9.453
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		0	11
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution receivable</i>		142.342	217
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>10.298.738</b>	<b>9.733</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>10.555.928</b>	<b>9.980</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>37.180.549</b>	<b>35.506</b>

**BALANCE 30. APRIL**  
BALANCE SHEET AT 30 APRIL

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2020</b> kr. DKK	<b>2019</b> tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		500.000	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>		206.788	272
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Reserve for development costs</i>		2.293.035	829
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-2.653.859	-1.033
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>7</b>	<b>345.964</b>	<b>568</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		3.458.865	3.361
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		<b>3.458.865</b>	<b>3.361</b>
Banklån..... <i>Bank loan</i>		0	632
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>632</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	<b>8</b>	632.401	2.530
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		31.047.974	27.502
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		121.186	65
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		1.436.082	728
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		138.077	120
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>33.375.720</b>	<b>30.945</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>33.375.720</b>	<b>31.577</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>37.180.549</b>	<b>35.506</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	11		
Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	12		

**NOTER**  
**NOTES**

	2019/20 kr. DKK	2018/19 tkr. DKK '000	Note
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>1</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	345.020	329	
<i>Group enterprises</i>			
	<b>345.020</b>	<b>329</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	33.028	4	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.201.785	1.014	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>1.234.813</b>	<b>1.018</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-142.342	-217	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	98.075	37	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>-44.267</b>	<b>-180</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
		Udviklingspro- jekter under opførelse <i>Development projects under construction</i>	
Kostpris 1. maj 2019.....		967.447	
<i>Cost at 1 May 2019</i>			
Tilgang.....		1.463.714	
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 30. april 2020.....</b>		<b>2.431.161</b>	
<i>Cost at 30 April 2020</i>			
Afskrivninger 1. maj 2019.....		138.126	
<i>Amortisation at 1 May 2019</i>			
<b>Afskrivninger 30. april 2020.....</b>		<b>138.126</b>	
<i>Amortisation at 30 April 2020</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020.....</b>		<b>2.293.035</b>	
<i>Carrying amount at 30 April 2020</i>			

NOTER  
 NOTES

## Note

**Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)**

4

*Intangible fixed assets (continued)*
**Særlige forudsætninger for indregning af Udviklingsomkostninger**

Aktiverede udviklingsomkostninger vedrører udvikling af koldpresset olie til farmaceutisk anvendelse for at imødekomme krav fra markedet.

*Special assumptions for recognition of Development costs*

Activated development costs relate to the development of cold pressed oil for pharmaceutical use to meet market demands.

**Materielle anlægsaktiver**

5

*Tangible fixed assets*

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. maj 2019..... <i>Cost at 1 May 2019</i>	21.460.656	3.745.938
<b>Kostpris 30. april 2020.....</b> <i>Cost at 30 April 2020</i>	<b>21.460.656</b>	<b>3.745.938</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2019 ..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 May 2019</i>	595.383	796.154
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	108.037	190.800
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2020.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 30 April 2020</i>	<b>703.420</b>	<b>986.954</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020.....</b> <i>Carrying amount at 30 April 2020</i>	<b>20.757.236</b>	<b>2.758.984</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

6

	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>
Kostpris 1. maj 2019..... <i>Cost at 1 May 2019</i>	608.578
<b>Kostpris 30. april 2020.....</b> <i>Cost at 30 April 2020</i>	<b>608.578</b>
Opskrivninger 1. maj 2019..... <i>Revaluation at 1 May 2019</i>	272.048
Årets opskrivninger ..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	-65.260
<b>Opskrivninger 30. april 2020.....</b> <i>Revaluation at 30 April 2020</i>	<b>206.788</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020.....</b> <i>Carrying amount at 30 April 2020</i>	<b>815.366</b>

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

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Proby Ingredients A/S, Billund.....	815.365	-65.260	100 %

NOTER  
NOTES

Note

Egenkapital  
Equity

7

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. maj 2019..... <i>Equity at 1 May 2019</i>	500.000	272.048	829.321	-1.033.112	568.257
Overførsel til/fra andre poster. <i>Transfers to/from other items</i>			1.463.714	-1.463.714	
Forslag til resultatdisponering.. <i>Proposed distribution of profit</i>		-65.260		-157.033	-222.293
<b>Egenkapital 30. april 2020.....</b> <i>Equity at 30 April 2020</i>	<b>500.000</b>	<b>206.788</b>	<b>2.293.035</b>	<b>-2.653.859</b>	<b>345.964</b>

Langfristede gældsforpligtelser  
*Long-term liabilities*

8

	30/4 2020 gæld i alt	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	30/4 2019 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current portion at the beginning of the year</i>
Banklån..... <i>Bank loan</i>	632.401	632.401	0	3.162.007	2.529.606
	<b>632.401</b>	<b>632.401</b>	<b>0</b>	<b>3.162.007</b>	<b>2.529.606</b>



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

9

**Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

Selskabet har fået udbetalt investeringstilskud fra Direktoratet for FødevarerErhverv med 478 t.kr. i 2018/19. Direktoratet for FødevarerErhverv 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, dog således, at det beløb, der kan kræves tilbagebetalt nedsættes med en femtedel pr. år.

*The company has been paid investment grants from the Danish Direktoratet for FødevarerErhverv, which amounts in DKK ('000) 478 in 2018/19. The Danish Direktoratet for FødevarerErhverv 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, however so, that the amount that may need to be paid back is reduced by a fifth per. year.*

**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 kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for DANFOREL HOLDING ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

*The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes, such as dividend tax, etc.*

*Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of DANFOREL HOLDING ApS, which serves as management company for the joint taxation*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

10

*Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der givet virksomhedspant 12.000 t.kr. med pant i driftsmidler, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2020 udgør 21.090 t.kr.

Selskabet kautionerer over for Danforel Holding, Danforel A/S, Danforel Udstyr A/S, Danforel Ejendomme II ApS, Danaqua Aps og Sig Fiskeri ApS' engagement med pengeinstitut, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2020 udgør 37.292 t.kr.

*As security for bank the company has given gaurentee DKK ('000) 12.000 in the companys operating equipments and fixed assets, trade receivables, inventories. The carrying amount per. 30 April 2020 is DKK ('000) 21.090.*

*As security for Danforel Holding ApS, Danforel A/S, Danforel Ejendomme II ApS, Danforel Udstyr A/S, Danaqua ApS and Sig Fiskeri ApS engagement to bank DKK ('000) 37.292 per. 30 April 2020 the company has given guarantee.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****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 part of the consolidation of Danforel Holding ApS, CVR-nr. 21 54 28 49, Slagterivej 2, 7200 Grindsted.*

**Medarbejderforhold****12***Staff costs*

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

*Average number of employees*

1 (2018/19: 1)

Der er ansat en direktør i selskabet som ikke modtager vederlag.

*There is an employee of the company who does not receive compensation.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Danforel Olie og Protein 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.

**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.

**Vareforbrug**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**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.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*The Annual Report of Danforel Olie og Protein 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.*

**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.*

**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.*

**Investments 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.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Skat

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

### Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

## BALANCE SHEET

### Intangible fixed assets

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 10 years.

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. .

### Tangible fixed assets

Production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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.

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
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	30 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	20 år	0 %

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

**Finansielle anlægsaktiver**

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

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.

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

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.

*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.*

**Fixed asset investments**

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

*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*

*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.*

*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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

**Varebeholdninger**

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

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

**Tilgodehavender**

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

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of intangible fixed and tangible assets 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 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 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.*

**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.

***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.*