



Tlf: +45 76 97 37 00
vejen@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Ådalen 13 A, 1.
DK-6600 Vejen
CVR-no. 20 22 26 70

FERMENTATIONEXPERTS A/S

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2012

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 25. juni 2013**
*The Annual Report has been presented and adopted
at the Company's annual General Meeting*

Jens Stensgaard
Chairman of the Meeting

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. 30 56 07 87
CVR NO. 30 56 07 87

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

| | Side Page |
|--|----------------------------|
| Selskabsoplysninger <i>Company Details</i> | |
| Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i> | 2 |
| Påtegninger <i>Statement and Report</i> | |
| Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i> | 3 |
| Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i> | 4-6 |
| Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> | |
| Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i> | 7 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i> | |
| Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i> | 8-15 |
| Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i> | 16 |
| Balance..... <i>Balance Sheet</i> | 17-19 |
| Noter..... <i>Notes</i> | 20-24 |

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

| | |
|--|---|
| Selskabet <i>Company</i> | Fermentationexperts A/S Vorbassevej 12 6622 Bække |
| | CVR-nr.: 30 56 07 87 <i>CVR no.:</i> |
| | Stiftet: 20. december 2007 <i>Established: 20 December 2007</i> |
| | Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial Year: 1 January - 31 December</i> |
| Bestyrelse <i>Board of Directors</i> | Jens Steensgaard, formand <i>Chairman</i> Lone Legarth Peter Heydorn Kristensen Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens |
| Direktion <i>Board of Executives</i> | Jens Høffner Legarth Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens |
| Revision <i>Auditor</i> | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Ådalen 13 A, 1. 6600 Vejen |
| Pengeinstitut <i>Bank</i> | Jyske Bank Jernbanegade 5 6000 Kolding |

Oversættelsesforbehold 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.
Translation Disclaimer
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 1. januar - 31. december 2012 for Fermentationexperts A/S.

Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the Annual Report of Fermentationexperts A/S for 1 January - 31 December 2012.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report has been prepared 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. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2012.

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

In our the Management's Review includes a fair review of the matters the review dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meetings.

Bække, den 13. maj 2013

Bække, 13 May 2013

Direktion

Board of Executives

Jens Høffner Legarth

Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens

Bestyrelse

Board of Directors

Jens Steensgaard
Formand

Lone Legarth

Peter Heydorn Kristensen

Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Fermentationexperts A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Fermentationexperts A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholder of Fermentationexperts A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Fermentationexperts A/S for the financial year 1 January to 31 December 2012, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Board of Directors' and Board of Executives' Responsibility for the Financial statements

The board of directors and board of executives are 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 the board of directors and board of executives determine is necessary to enable the preparation of financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors and board of executives, as well as the overall presentation of the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Vejen, den 13. maj 2013
Vejen, 13 May 2013

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Palle Hansen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er udvikling og salg af bakteriekulturer til fermentering af vådfoderprodukter samt levering af know how i forbindelse hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2012 påbegyndt opførelsen af en proteinfabrik i Jelling, fabrikken forventes færdiggjort primo 2013. Fabrikken skal lejes ud til datterselskabet European Prtotein A/S fra januar 2013.

I betragtning af de betydelige ressourcer der har været anvendt i forbindelse med etablering af proteinfabrikken, anses årets resultat for tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, 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 comprise development and sale of bacteria cultures for fermentation of feed products and sale of know how in connection with these activities.

Development in activities and financial position

The Company has in 2012 started the construction of a protein plant in Jelling. The plant is expected to be completed early 2013. The plant will be leased to the subsidiary European Protein A/S from January 2013.

Considering the considerable resources that have been used in connection with the establishment of the protein factory, the profit for the year is considered as being satisfactory.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Fermentationexperts A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The annual report of Fermentationexperts A/S for 2012 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

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

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, 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 distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

RESULTATOPGØRELSEN**Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminerings af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Consolidated financial statements

The group comply with the exemption clause of the § 110 for financial reporting for smaller groups in the Danish Financial Statements Act and therefore consolidated financial statements have not been prepared.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

The 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. Net revenues 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 costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

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.

INCOME STATEMENT**Results of subsidiary and associate enterprises**

The proportional share of results of subsidiaries and associates after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortised goodwill is recognised in the company's income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, 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.

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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Financial income and expenses in general

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.

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 can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over 5 år.

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

Aktiverede udviklingsomkostninger vedrører udvikling af produkter og processer, som gør selskabets produkter og metoder anvendelige på nye markeder og til nye formål. Der aktiveres kun udviklingsomkostninger, hvor det er sandsynligt, at produkter og processer vil kunne anvendes fremadrettet med positiv afkast på de pågældende markeder.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years.

Patents are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over 5 years.

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

Capitalised development costs concerns development of products and processes, that makes the products of the company useable at new markets and for new purposes. Only costs, where it is likely that the products and processes will be used in the future and with a profit is activated.

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 5 years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....
Other plants, fixtures and equipment

Brugstid **Restværdi**
Useful life *Residual value*

5 år 0%

Småanskaffelser med en kostpris på under 12,3 tkr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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 driftsomkostninger.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

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

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

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

Minor acquisitions below DKK ('000) 13 per unit are recognised as costs in the income statement in the acquisition year.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

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

BALANCE SHEET**Fixed asset investments**

Investments in subsidiary and associated enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary and associated enterprises 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 calculated in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiary and associated enterprises 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. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.

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

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktion-somkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hen-syntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mel-lem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgiv-ning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. For inde-værende år er anvendt en skattesats på 25 %.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Inventories

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

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

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs.

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.

Accounts receivable

Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

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

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calcu-lated tax on the taxable income for the year, ad-justed for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary dif-ferences 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 would be appli-cable when the deferred tax is expected to crys-tallise as current tax. The tax rate applied for the current year is 25 %.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

| | Note | 2012 kr. DKK | 2011 kr. DKK |
|---|------|--------------------|--------------------|
| BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT</i> | | 2.265.324 | 1.723.562 |
| Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i> | 1 | -225.568 | -890.545 |
| Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i> | | -711.608 | -511.167 |
| DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i> | | 1.328.148 | 321.850 |
| Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associat</i> | | 533.244 | 970.361 |
| Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i> | 2 | 88.452 | 0 |
| Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i> | 3 | -24.920 | -182.291 |
| RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i> | | 1.924.924 | 1.109.920 |
| Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 4 | 347.920 | -42.265 |
| ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i> | | 2.272.844 | 1.067.655 |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i> | | | |
| Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i> | | 1.526.714 | 0 |
| Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i> | | 746.130 | 1.067.655 |
| I ALT <i>TOTAL</i> | | 2.272.844 | 1.067.655 |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

| AKTIVER ASSETS | Note | 2012 kr. DKK | 2011 kr. DKK |
|---|----------|--------------------|--------------------|
| Udviklingsomkostninger..... <i>Development projects</i> | | 688.452 | 955.078 |
| Patenter..... <i>Patents</i> | | 1.039.582 | 896.908 |
| Goodwill..... <i>Goodwill</i> | | 0 | 75.000 |
| Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i> | 5 | 1.728.034 | 1.926.986 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i> | | 91.308 | 107.779 |
| Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i> | | 24.480.462 | 2.618.208 |
| Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i> | 6 | 24.571.770 | 2.725.987 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i> | | 3.147.044 | 2.876.891 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i> | | 1.242.743 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i> | 7 | 4.389.787 | 2.876.891 |
| ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i> | | 30.689.591 | 7.529.864 |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i> | | 44.470 | 61.758 |
| Varebeholdninger..... <i>Inventory</i> | | 44.470 | 61.758 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i> | | 70.764 | 332.719 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i> | | 1.481.936 | 1.107.466 |
| Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i> | | 2.675.694 | 692.131 |
| Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse..... <i>Receivables from owners and management</i> | | 0 | 6.820.225 |
| Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i> | | 1.173.439 | 17.968 |
| Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i> | | 94.731 | 71.573 |
| Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i> | | 5.496.564 | 9.042.082 |
| Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i> | | 436.528 | 157.067 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i> | | 5.977.562 | 9.260.907 |
| AKTIVER..... <i>ASSETS</i> | | 36.667.153 | 16.790.771 |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

| PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | Note | 2012 kr. DKK | 2011 kr. DKK |
|--|----------|--------------------|--------------------|
| Aktiekapital..... <i>Share capital</i> | | 625.000 | 625.000 |
| Overkurs ved emission..... <i>Share premium account</i> | | 6.695.225 | 6.695.225 |
| Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i> | | 3.361.250 | 1.840.203 |
| Overført overskud..... <i>Retained profit</i> | | 2.904.011 | 2.157.881 |
| EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i> | 8 | 13.585.486 | 11.318.309 |
| Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i> | | 4.394 | 352.314 |
| HENSATTE FORPLIGTELSE <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i> | | 4.394 | 352.314 |
| Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i> | | 4.348.597 | 0 |
| Banklån..... <i>Bank loan</i> | | 3.111.137 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i> | 9 | 7.459.734 | 0 |
| Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i> | 9 | 1.011.338 | 0 |
| Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i> | | 4.589.008 | 756.107 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i> | | 0 | 192.308 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i> | | 2.775.813 | 1.002.961 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i> | | 555.272 | 2.397.519 |
| Anden gæld..... <i>Other liabilities</i> | | 960.060 | 108.590 |
| Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i> | | 5.726.048 | 662.663 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i> | | 15.617.539 | 5.120.148 |
| GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i> | | 23.077.273 | 5.120.148 |
| PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | 36.667.153 | 16.790.771 |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

| PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | Note |
|---|-------------|
| Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i> | 10 |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i> | 11 |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 12 |
| Ejerforhold <i>Ownership</i> | 13 |

NOTER
NOTES

| | 2012 kr. DKK | 2011 kr. DKK | Note |
|---|--------------------|--------------------|----------|
| Personaleomkostninger | | | 1 |
| <i>Staff costs</i> | | | |
| Løn og gager..... | 208.372 | 869.955 | |
| <i>Wages and salaries</i> | | | |
| Omkostninger til social sikring..... | 10.960 | 18.373 | |
| <i>Social security costs</i> | | | |
| Andre personaleomkostninger..... | 6.236 | 2.217 | |
| <i>Other staff costs</i> | | | |
| | 225.568 | 890.545 | |
| | | | |
| Andre finansielle indtægter | | | 2 |
| <i>Other financial income</i> | | | |
| Renteindtægter i øvrigt..... | 88.452 | 0 | |
| <i>Other interest income</i> | | | |
| | 88.452 | 0 | |
| | | | |
| Andre finansielle omkostninger | | | 3 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | |
| Renteomkostninger i øvrigt..... | 24.920 | 182.291 | |
| <i>Other interest expenses</i> | | | |
| | 24.920 | 182.291 | |
| | | | |
| Skat af årets resultat | | | 4 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... | 0 | 7.287 | |
| <i>Calculated tax on taxable income of the year</i> | | | |
| Regulering af udskudt skat..... | -347.920 | 34.978 | |
| <i>Adjustment of deferred tax</i> | | | |
| | -347.920 | 42.265 | |

NOTER
NOTES

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

Note

5

| | Udviklingsomkost inger <i>Development projects</i> | Patenter <i>Patents</i> | Goodwill <i>Goodwill</i> |
|--|--|----------------------------|-----------------------------|
| Kostpris 1. januar 2012..... <i>Cost 1 January 2012</i> | 1.333.130 | 1.347.621 | 375.000 |
| Tilgang..... <i>Addition</i> | 0 | 435.031 | 0 |
| Kostpris 31. december 2012..... <i>Cost 31 December 2012</i> | 1.333.130 | 1.782.652 | 375.000 |
| Afskrivninger 1. januar 2012..... <i>Amortisation 1 January 2012</i> | 378.052 | 450.714 | 300.000 |
| Årets afskrivninger..... <i>Depreciation</i> | 266.626 | 292.356 | 75.000 |
| Afskrivninger 31. december 2012..... <i>Depreciation 31 December 2012</i> | 644.678 | 743.070 | 375.000 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012.. <i>Carrying amount at 31 December 2012</i> | 688.452 | 1.039.582 | 0 |

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

6

| | Andre anlæg, Mat.anlægsaktiver driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i> | under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i> |
|---|---|--|
| Kostpris 1. januar 2012..... <i>Cost 1 January 2012</i> | 342.934 | 2.026.108 |
| Tilgang..... <i>Addition</i> | 56.109 | 22.454.354 |
| Kostpris 31. december 2012..... <i>Cost 31 December 2012</i> | 399.043 | 24.480.462 |
| Afskrivninger 1. januar 2012..... <i>Amortisation 1 January 2012</i> | 235.155 | |
| Årets afskrivninger..... <i>Depreciation</i> | 72.580 | |
| Afskrivninger 31. december 2012..... <i>Depreciation 31 December 2012</i> | 307.735 | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012..... <i>Carrying amount at 31 December 2012</i> | 91.308 | 24.480.462 |

NOTER
NOTES

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

Note
7

| | Kapitalandele i dattervirksomhe er <i>Equity investments in group enterprises</i> | Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i> |
|---|--|---|
| Kostpris 1. januar 2012..... <i>Cost 1 January 2012</i> | 1.028.537 | 0 |
| Kostpris 31. december 2012..... <i>Cost 31 December 2012</i> | 1.028.537 | 0 |
| Opskrivninger 1. januar 2012..... <i>Revaluation 1 January 2012</i> | 1.848.354 | 0 |
| Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | 0 | -5.667 |
| Årets opskrivninger <i>Revaluation and write-down for the year</i> | 646.576 | 871.987 |
| Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i> | -376.423 | 376.423 |
| Opskrivninger 31. december 2012..... <i>Revaluation 31 December 2012</i> | 2.118.507 | 1.242.743 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012..... <i>Carrying amount at 31 December 2012</i> | 3.147.044 | 1.242.743 |

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in affiliates

| Virksomhed <i>Company</i> | Egenkapital <i>Equity</i> | Resultat <i>Profit for the year</i> | Ejerandel % <i>Ownership %</i> |
|--------------------------------------|------------------------------|--|-----------------------------------|
| Vådfodereksperter A/S, Vejen..... | 3.306.403 | 1.389.672 | 100 |
| European Protein A/S, Vejen..... | -159.359 | -700.981 | 100 |
| Fermentationexperts A/S, Polska..... | 0 | -42.115 | 0 |
| | 3.147.044 | 646.576 | |

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)
Investments in associates

| Virksomhed <i>Company</i> | Egenkapital <i>Equity</i> | Resultat <i>Profit for the year</i> | Ejerandel % <i>Ownership %</i> |
|-----------------------------------|------------------------------|--|-----------------------------------|
| Fermentationexperts Inc, USA..... | 2.485.486 | -2.303.322 | 50 |
| | 2.485.486 | -2.303.322 | |

NOTER
NOTES

Egenkapital
Equity

Note

8

| | Aktiekapital <i>Share capital</i> | Overkurs ved emission <i>Share premium account</i> | Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i> | Overført overskud <i>Retained profit</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|--------------------------------------|--|---|--|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2012..... <i>Equity 1 January 2012</i> | 625.000 | 6.695.225 | 1.840.203 | 2.157.881 | 11.318.309 |
| Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i> | | | -5.667 | | -5.667 |
| Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i> | | | 1.526.714 | 746.130 | 2.272.844 |
| Egenkapital 31. december 2012..... | 625.000 | 6.695.225 | 3.361.250 | 2.904.011 | 13.585.486 |

Aktiekapitalen har ikke været ændret siden 29. december 2011.

The share capital has remained unchanged since 29 December 2011.

| | 2012 kr. | 2011 kr. |
|---|----------------|----------------|
| Aktiekapital | | |
| Aktiekapitalen er fordelt således: | | |
| A-aktier, 625 stk. a nom. 1.000 kr..... | 625.000 | 625.000 |
| | 625.000 | 625.000 |

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

9

| | 1/1 2012 gæld i alt <i>1/1 2012 total liabilities</i> | 31/12 2012 gæld i alt <i>31/12 2012 total liabilities</i> | Afdrag næste år <i>Repayment next year</i> | Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i> |
|---|---|---|--|---|
| Gæld til realkreditinstitutter... <i>Mortgage debt</i> | 0 | 4.576.303 | 227.706 | 3.437.000 |
| Banklån..... <i>Bank loan</i> | 0 | 3.894.769 | 783.632 | 0 |
| | 0 | 8.471.072 | 1.011.338 | 3.437.000 |

NOTER
NOTES

| | Note |
|---|-------------|
| Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i> Selskabet har kautioneret for datterselskaberne Vådfodereksperter A/S' og European Protein A/S' engagement med pengeinstitut. <i>The company has guaranteed for the group enterprises debt to banks.</i> | 10 |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i> Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut 4.684 tkr. er der givet sikkerhed i grunde og bygninger, som er en del af materielle anlægsaktiver under udførelse med en bogført værdi pr. 31.12.2012 på 24.480 tkr. Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut 8.895 t.kr. er der udstedt ejerpantebrev 5.000 t.kr. med pant i tørringsanlæg og blandeanlæg, som er en del af materielle anlægsaktiver under udførelse hvis bogførte værdi pr. 31. december 2012 udgør 24.480 t.kr. <i>A mortgage deed of DKK ('000) 5.000 has been deposited as security for the company's debt to bank.</i> | 11 |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> Fermentationexperts A/S' moderselskab Legarth Holding A/S udarbejder ikke koncernregnskab, da der ikke er pligt hertil. <i>Fermentationexperts A/S's parent company does not prepare consolidated statement as they have no obligation to prepare consolidated statement.</i> | 12 |
| Ejerforhold <i>Ownership</i> Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen: <i>The following shareholder is recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:</i> Legarth Holding A/S Vorbasse 12 6622 Bække | 13 |