



Tlf: +45 76 35 56 00
kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birkemose Allé 39
DK-6000 Kolding
CVR-no. 20 22 26 70

FERMENTATIONEXPERTS A/S

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2013

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 26. maj 2014**
*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>	8-14
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	15
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	16-18
Noter..... <i>Notes</i>	19-24

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Fermentationexperts A/S
Vorbassevej 12
6622 Bække

CVR-nr.: 30 56 07 87
CVR no.:
Stiftet: 20. december 2007
Established: 20 December 2007
Hjemsted: Vejen
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Jens Steensgaard, formand
Chairman
Lone Legarth
Peter Heydorn Kristensen
Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens

Direktion
Board of Executives

Jens Høffner Legarth
Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birkemose Allé 39
6000 Kolding

Pengeinstitut
Bank

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 2013 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 2013.

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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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 26. maj 2014
Bække, 26 May 2014

Direktion
Board of Executives

Jens Høffner Legarth

Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens

Bestyrelse
Board of Directors

Jens Steensgaard
Formand
Chairman

Lone Legarth

Peter Heydorn Kristensen

Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Fermentationexperts A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Fermentationexperts A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, 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 shareholders 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 2013, 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
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. samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret. Konklusion i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets sidste note og ledelsesberetningens afsnit udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold samt ledelsesberetning og note vedrørende usikkerhed ved indregning og måling.

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 2013 and of the results of the Company's operations. Opinion for the financial year 1 January to 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of matter in the financial statements

Without having an impact on our opinion, we refer to the description in the last note of the financial statements and to the paragraph "Development in activities and financial position" in the management's review and the paragraph and note concerning "Uncertainty on recognition or measurement"

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
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.

Kolding, den 26. maj 2014
Kolding, 26 May 2014

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 udlejning af ejendom og maskiner.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har et tilgodehavende hos associeret virksomhed i USA på 3.026 tkr. Der arbejdes på at starte nye aktiviteter op i USA, skulle disse aktiviteter mod forventning ikke blive startet op, er det sandsynligt, at tilgodehavendet i USA vil være tabt.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for 2013 er et underskud før skat på 1.128 tkr. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Det utilfredsstillende resultat skyldes, at datterselskabet European Protein A/S i det første egentlige driftsår har haft en mindre afsætning end forventet, hvorved licens til Fermentationexperts A/S har været væsentlig mindre end forventet.

Selskabets og koncernens budget for 2014 udviser et overskud og et likviditetsflow som i al væsentlighed kan holdes inden for de bevilligede kreditrammer. Dette sammenholdt med, at der er givet tilsagn fra selskabets ejere om et lån i niveau 3 mio. kr. gør, at selskabet forventes at være i stand til at betale sine forpligtelser i takt med de forfalder i det kommende år.

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 leasing of buildings and machinery.

Uncertainty on recognition or measurement

The company has a receivable at a associated company in USA of 3.026.000 DKK. The company are trying to start up new activities in USA, if the company don't have succes in starting up these activities, the receivable probably is lost.

Development in activities and financial position

For the year 2013 the company has a loss of 1.128 '000 DKK. The result for the year is not satisfactory.

The unsatisfactory result is due to a lower turnover than expected in the subsidiary European Protein A/S, which has affected that license to Fermentationexperts A/S has been much lower than expected.

The budget for the company and the group for 2014 shows a profit and satisfactory cash flow, that in all material is in line with the granted credit lines. This combined with at loan of 3 million DKK granted of the owners of the company affects that the company expects to be able to pay all its obligations in 2014.

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 2013 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 2013 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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen 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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders 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 vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

INCOME STATEMENT

Net revenue

The net revenue from sale 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.

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.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities ect. 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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat 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.

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.

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.

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

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:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	5 år	0%

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabets har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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:

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**Finansielle anlægsaktiver**

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.

Varebeholdninger

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

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

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

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.

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 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver 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 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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

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 incurred 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 calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

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

Deferred tax 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 applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The tax rate applied for the current year is 22 %.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Accruals, liabilities

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

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

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.

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

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.

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

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.

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	2013 kr. DKK	2012 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT</i>		3.687.846	2.949
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-1.311.033	-905
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-2.211.934	-712
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		164.879	1.332
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associat</i>		-1.714.994	533
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	2	83.880	88
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	3	-929.403	-28
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		-2.395.638	1.925
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-130.041	348
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		-2.525.679	2.273
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>		-1.714.994	1.527
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Accumulated profit</i>		-810.685	746
I ALT <i>TOTAL</i>		-2.525.679	2.273

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2013 kr. DKK	2012 tkr. DKK '000
Udviklingsomkostninger..... <i>Development projects</i>		2.724.654	688
Patenter..... <i>Patents</i>		1.448.772	1.040
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	5	4.173.426	1.728
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		11.272.252	0
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plants and machinery</i>		14.909.639	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		50.271	91
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		0	24.480
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	6	26.232.162	24.571
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		2.674.793	3.147
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		0	1.243
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	7	2.674.793	4.390
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		33.080.381	30.689
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		0	44
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		0	44
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		0	71
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		727.070	1.482
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		3.026.333	2.676
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		785.803	1.173
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		49.211	95
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		4.588.417	5.497
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		28.463	435
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		4.616.880	5.976
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		37.697.261	36.665

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2013 kr. DKK	2012 tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		625.000	625
Overkurs ved emission..... <i>Share premium account</i>		0	6.695
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		1.646.256	3.361
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		8.788.551	2.904
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	8	11.059.807	13.585
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		501.608	4
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		501.608	4
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		4.121.241	4.349
Banklån..... <i>Bank loan</i>		2.377.952	3.111
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	9	6.499.193	7.460
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	9	1.076.000	1.011
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		7.041.033	4.589
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.477.728	2.776
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		2.146.086	555
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		2.617.877	959
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		5.277.929	5.726
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		19.636.653	15.616
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		26.135.846	23.076
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		37.697.261	36.665

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
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	14
Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold <i>Information on principal activities as well as accounting and financial matters</i>	15

NOTER
NOTES

	2013 kr. DKK	2012 tkr. DKK '000	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	1.298.771	888	
<i>Wages and salaries</i>			
Omkostninger til social sikring.....	11.462	11	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	800	6	
<i>Other staff costs</i>			
	1.311.033	905	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter i øvrigt.....	83.880	88	
<i>Other interest income</i>			
	83.880	88	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	929.403	28	
<i>Other interest expenses</i>			
	929.403	28	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	130.041	-348	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	130.041	-348	

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 2013..... <i>Cost 1 January 2013</i>	1.333.130	1.782.655	375.000
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>	325.000	0	0
Tilgang..... <i>Addition</i>	1.977.828	721.207	0
Afgang..... <i>Disposal</i>	0	0	-375.000
Kostpris 31. december 2013..... <i>Cost 31 December 2013</i>	3.635.958	2.503.862	0
Afskrivninger 1. januar 2013..... <i>Amortisation 1 January 2013</i>	644.678	743.070	375.000
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Resersal of depreciation of assets disposed of</i>	0	0	-375.000
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	266.626	312.020	0
Afskrivninger 31. december 2013..... <i>Depreciation 31 December 2013</i>	911.304	1.055.090	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013.. <i>Carrying amount at 31 December 2013</i>	2.724.654	1.448.772	0

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

6

	Grunde og Produktionsanlæg bygninger og maskiner <i>Land and Production plants buildings and machinery</i>	
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>	10.257.336	13.898.126
Tilgang..... <i>Addition</i>	1.535.567	2.527.711
Kostpris 31. december 2013..... <i>Cost 31 December 2013</i>	11.792.903	16.425.837
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	520.651	1.516.198
Afskrivninger 31. december 2013..... <i>Depreciation 31 December 2013</i>	520.651	1.516.198
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013..... <i>Carrying amount at 31 December 2013</i>	11.272.252	14.909.639

NOTER
NOTES

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Note

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 2013..... <i>Cost 1 January 2013</i>	399.043	24.480.462
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>	0	-24.480.462
Kostpris 31. december 2013..... <i>Cost 31 December 2013</i>	399.043	0
Afskrivninger 1. januar 2013..... <i>Amortisation 1 January 2013</i>	307.735	
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	41.037	
Afskrivninger 31. december 2013..... <i>Depreciation 31 December 2013</i>	348.772	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013..... <i>Carrying amount at 31 December 2013</i>	50.271	0

Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

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 2013..... <i>Cost 1 January 2013</i>	1.028.537	0
Kostpris 31. december 2013..... <i>Cost 31 December 2013</i>	1.028.537	0
Opskrivninger 1. januar 2013..... <i>Revaluation 1 January 2013</i>	2.118.507	1.242.743
Årets opskrivninger <i>Revaluation and write-down for the year</i>	-472.251	-1.242.743
Opskrivninger 31. december 2013..... <i>Revaluation 31 December 2013</i>	1.646.256	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013..... <i>Carrying amount at 31 December 2013</i>	2.674.793	0

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 2013..... <i>Equity 1 January 2013</i>	625.000	6.695.225	3.361.250	2.904.011	13.585.486
Overførsel til/fra andre poster. <i>Transfers to/from other items</i>		-6.695.225		6.695.225	
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-1.714.994	-810.685	-2.525.679
Egenkapital 31. december 2013..... <i>Equity 31 December 2013</i>	625.000	0	1.646.256	8.788.551	11.059.807

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

The share capital has remained unchanged since 29 December 2011.

Aktiekapital
Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Share capital:

A-aktier, 625 stk. a nom. 1.000 kr.....	625.000	625
	625.000	625

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

9

	1/1 2013 gæld i alt <i>1/1 2013 total liabilities</i>	31/12 2013 gæld i alt <i>31/12 2013 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>	4.576.303	4.346.241	225.000	3.100.000
Banklån..... <i>Bank loan</i>	3.894.769	3.228.952	851.000	0
	8.471.072	7.575.193	1.076.000	3.100.000

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 4.346 tkr. er der givet sikkerhed i grunde og bygninger, som er en del af materielle anlægsaktiver under udførelse med en bogført værdi pr. 31.12.2013 på 11.272 tkr. Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er der givet sikkerhed i ejerpantebrev på 2.500 tkr. med sikkerhed i forannævnte grunde og bygninger Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der udstedt ejerpantebrev 5.000 t.kr. med pant i tørringsanlæg og blandeanlæg mv., hvis bogførte værdi pr. 31. december 2013 udgør 14.910 t.kr. Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der givet virksomhedspant på 4.500 tkr. <i>A mortgage deed of DKK ('000) 15.346.000 has been deposited as security for the company's debt to banks etc.</i>	11
Nærtstående parter <i>Related parties</i> Fermentationexperts A/S' moderselskab Legarth Holding A/S udarbejder ikke koncernregnskab, da der ikke 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 aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller aktiekapitalen: <i>The following shareholders are 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 Delfduin B.V. Delfweg 42 NL-2211 VN Noordwijkerhout	13

NOTER
NOTES**Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****14***Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Selskabet har et tilgodehavende hos associeret virksomhed i USA på 3.026 tkr. Der arbejdes på at starte nye aktiviteter op i USA, skulle disse aktiviteter mod forventning ikke blive startet op, er det sandsynligt, at tilgodehavendet i USA vil være tabt.

The company has a receivable at a associated company in USA of 3.026.000 DKK. The company are trying to start up new activities in USA, if the company don't have succes in starting up these activities, the receivable probably is lost.

Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold**15***Information on principal activities as well as accounting and financial matters*

Selskabets resultat for 2013 er et underskud før skat på 1.128 tkr. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Det utilfredsstillende resultat skyldes, at datterselskabet European Protein A/S i det første egentlige driftsår har haft en mindre afsætning end forventet, hvorved licens til Fermentationexperts A/S har været væsentlig mindre end forventet.

Selskabets og koncernens budget for 2014 udviser et overskud og et likviditetsflow som i al væsentlighed kan holdes inden for de bevilligede kreditrammer. Dette sammenholdt med, at der er givet tilsagn fra selskabets ejere om et lån i niveau 3 mio. kr. gør, at selskabet forventes at være i stand til at betale sine forpligtelser i takt med de forfalder i det kommende år.

For the year 2013 the company has a loss of 1.128 '000 DKK. The result for the year is not satisfactory.

The unsatisfactory result is due to a lower turnover than expected in the subsidiary European Protein A/S, which has affected that license to Fermentationexperts A/S has been much lower than expected.

The budget for the company and the group for 2014 shows a profit and satisfactory cash flow, that in all material is in line with the granted credit lines. This combined with a loan of 3 million DKK granted of the owners of the company affects that the company expects to be able to pay all its obligations in 2014.