



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

VORBASSEVEJ 12, 6622 BÆKKE

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 21. juni 2016**
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 21 June 2016*

Jens Steensgaard

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 <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	7-13
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet at</i>	15-17
Noter..... <i>Notes</i>	18-23

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

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 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 the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

Bække, den 21. juni 2016

Bække, 21 June 2016

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 2015, 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 revisionen 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 2015, 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.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements 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 management, 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

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.

Kolding, den 21. juni 2016
Kolding, 21 June 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Stensbjerre
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat på 3.072 tkr. mod et forventet resultat på 4,6 mio. kr.

Resultatet er påvirket negativt af, at koncernens fabrik i Jelling både i 2014 og 2015 har været ramt af produktionsstop med øgede omkostninger og tab af kunder til følge.

Resultatet er påvirket positivt af, at selskabet har indgået aftale om salg af rettighederne til det Ukrainske marked.

Der er udarbejdet koncernbudget, der viser positiv indtjening og cashflow i 2016. Budgettet er udarbejdet under forudsætning af at fabrikken i Jelling kan producere med fuld kapacitet i 2016.

Koncernen har i maj 2016 opnået ny miljøgodkendelse, godkendelsen er betinget af, at virksomheden ligger under de tilladte lugtgrænseværdier ved tilsynsmyndighedernes kontrol.

Koncernen har opnået finansieringstilsagn, der understøtter de budgetterede aktiviteter for 2016.

Moderselskabet har tidligere nedskrevet investeringer i koncernens amerikanske aktiviteter til 0. Nedskrivningen er tilbageført i regnskabsåret, idet den der nu er etableret produktionsfaciliteter i USA.

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.

Development in activities and financial position

The company has in 2015 a net profit of 3.072 t.kr. as did expect a positive result of 4,6 mio. DKK.

The net profit is negative affected by production stop at the factory in Jelling in both 2014 and 2015. It has resulted in increased costs and loss of customers.

The net profit is positive affected by sale of rights at the Ukrainian market.

The group has prepared budget, showing positive earnings and cash flow in 2016. It is a prerequisite that the factory in Jelling can carry out production without stop.

The company has in May 2016 received a new environmental approval. The conditions of the approval is, that the company must be under the allowed smell-units by the authorities control.

The company has received commitments for financing to carry out the budgeted activities for 2016.

The parent company has in previous years measured the investments in the american activities to 0. The impairment is reversed in this year, due to the establishment of production facilities in USA.

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 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Aktier i associerede virksomheder indregnes til kostpris i moderselskabets årsrapport.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser er sammenligningstal vedrørende praksisændringerne tilrettet for perioden.

Ændringen har ingen resultat- eller balancepåvirkning. Regnskabspraksis ændres for at give en bedre vurdering af selskabets formue.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til 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.

The annual report of Fermentationexperts A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

Change in accounting policies

The accounting policies have been changed in the following areas:

- *Stocks in associated companies measured at cost price in the annual report of the parent company.*

In accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act, comparative figures relating to the changes are adjusted.

The change has no impact on the result- the balance or the equity. The principle are changed to give a better evaluation of the fortune of the company.

Except for the above areas, the accounting policies are consistent with the policies applied 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

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

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

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.

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.

Investments in subsidiaries

The proportional share of results of subsidiaries 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, 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.

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, 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.

Tax on profit for the year

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

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

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 selskabet 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 leasingydelser. 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 REGSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

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

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

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

Dattervirksomheder 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 dattervirksomhedernes underbalance.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

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

Fixed asset investments

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

Investments in subsidiary 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 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.

Subsidiary enterprises 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 subsidiary's deficit.

Equity investments in associated companies are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

Receivables

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

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.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

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.

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	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>		7.977.597	5.677
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-1.700.756	-1.956
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-2.591.231	-2.912
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		3.685.610	809
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associat</i>		-1.854.218	-2.790
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	2	156.477	240
Nedskrivning af finansielle aktiver..... <i>Impairment of asset investments</i>		13.660.000	0
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	3	-765.310	-1.620
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		14.882.559	-3.361
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-309.367	122
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		14.573.192	-3.239
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>		0	-1.646
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		14.573.192	-1.593
I ALT..... <i>TOTAL</i>		14.573.192	-3.239

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Udviklingsomkostninger..... <i>Development projects</i>		1.381.696	1.842
Patenter..... <i>Patents</i>		684.330	1.046
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	5	2.066.026	2.888
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		10.208.227	10.714
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plants and machinery</i>		9.169.073	9.138
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		258.941	21
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	6	19.636.241	19.873
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		1.008.425	4.141
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		16.922.493	0
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	7	17.930.918	4.141
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		39.633.185	26.902
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		149.562	2.566
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		50.131	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		340.450	3.221
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		7.788.198	0
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		8.328.341	5.787
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		721.844	749
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		9.050.185	6.536
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		48.683.370	33.438

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		625.000	625
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		21.686.905	7.114
EGENKAPITAL..... EQUITY	8	22.311.905	7.739
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		746.212	437
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virks..... <i>Provisions for equity investments in group enterpr</i>		0	3.663
HENSATTE FORPLIGTELSER..... PROVISION FOR LIABILITIES		746.212	4.100
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		3.870.987	3.999
Banklån..... <i>Bank loan</i>		2.997.137	5.125
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		19.828	59
Langfristede gældsforpligtelser..... Long-term liabilities	9	6.887.952	9.183
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	9	1.891.649	1.183
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		3.951.431	3.299
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		3.178.670	2.364
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		7.768.733	3.749
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.946.818	1.821
Kortfristede gældsforpligtelser..... Current liabilities		18.737.301	12.416
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		25.625.253	21.599
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		48.683.370	33.438

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 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

NOTER
NOTES

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	1.600.057	1.798	
<i>Wages and salaries</i>			
Omkostninger til social sikring.....	60.792	158	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	39.907	0	
<i>Other staff costs</i>			
	1.700.756	1.956	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	156.477	240	
<i>Other interest income</i>			
	156.477	240	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	187.216	130	
<i>Associated enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	578.094	1.490	
<i>Other interest expenses</i>			
	765.310	1.620	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-63.651	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	373.018	-122	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	309.367	-122	

NOTER
NOTES

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

Note

5

	Udviklingsomkost inger <i>Development projects</i>	Patenter <i>Patents</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	3.635.958	2.503.862
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	3.635.958	2.503.862
Afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Amortisation at 1 January 2015</i>	1.793.696	1.457.428
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	460.566	362.104
Afskrivninger 31. december 2015..... <i>Depreciation at 31 December 2015</i>	2.254.262	1.819.532
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	1.381.696	684.330

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

6

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	11.792.903	0	399.043
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>	0	12.912.502	0
Tilgang..... <i>Addition</i>	52.555	1.336.202	323.680
Afgang..... <i>Disposal</i>	0	-181.232	0
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	11.845.458	14.067.472	722.723
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	1.078.941	3.165.745	377.665
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	558.290	1.732.654	86.117
Af- og nedskrivninger 31. december 2015..... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	1.637.231	4.898.399	463.782
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	10.208.227	9.169.073	258.941

NOTER
NOTES

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

Note

7

	Kapitalandele i dattervirksomhe er Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associated enterprises
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	1.028.537	13.660.000
Tilgang..... <i>Addition</i>	6.200.000	3.262.493
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	7.228.537	16.922.493
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	-1.225.061	0
Udloddet resultat..... <i>Dividend</i>	-3.140.833	0
Årets nedskrivninger..... <i>Revaluation and write-down for the year</i>	-1.854.218	0
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	-6.220.112	0
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Write-down and amortisation at 1 January 2015</i>	0	13.660.000
Årets nedskrivning..... <i>Write-down for the year</i>	0	-13.660.000
Ned- og afskrivninger 31. december 2015..... <i>Write-down and amortisation at 31 December 2015</i>	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	1.008.425	16.922.493

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

Navn og hjemsted Company	Egenkapital Equity	Årets resultat Profit for the year	Stemme- og ejerandel Ownership
Vådfodereksperten A/S, Vejen.....	1.225.111	225.111	100 %
European Protein A/S, Vejen.....	-108.339	-2.069.937	100 %
Fermentationexperts A/S, Polska.....	-110.243	-9.392	100 %

NOTER
NOTES
Note
Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)
Investments in associates (DKK)

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Ownership</i>
Fermentationexperts Inc, USA.....	28.496.160	-5.945.098	36,5 %

Egenkapital
Equity
8

	Aktiekapital <i>Share capital</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 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	625.000	0	7.113.713	7.738.713
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			14.573.192	14.573.192
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	625.000	0	21.686.905	22.311.905

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

The share capital has not been changed in the past 5 years.
Aktiekapital
Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Share capital:

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

**NOTER
NOTES**
Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities
Note
9

	1/1 2015 gæld i alt 1/1 2015 <i>total liabilities</i>	31/12 2015 gæld i alt 31/12 2015 <i>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>	4.261.238	4.066.336	195.349	3.090.000
Banklån..... <i>Bank loan</i>	6.008.695	4.656.437	1.659.300	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	95.501	56.828	37.000	0
	10.365.434	8.779.601	1.891.649	3.090.000

Eventualposter mv.
10
Contingencies etc.

Selskabet har kautioneret for datterselskaberne Vådfodereksperten A/S' og European Protein A/S' engagement med pengeinstitut.

The company has guaranteed for the group enterprises debt to banks.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

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

Joint taxation liability

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

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

Joint liabilities

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

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

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

11

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut 4.066 tkr. er der givet sikkerhed i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 10.208 t.kr.

Land and buildings has been deposited as security for the companys mortgage debt.

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 2015 udgør 7.984 t.kr. Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der givet virksomhedspant på 3.500 tkr.

A mortgage debt of DKK ('000) 11.000 has been deposited as security for the companys debt to banks etc.

Nærtstående parter

12

Related parties

Fermentationexperts A/S' moderselskab Legarth Holding A/S udarbejder ikke koncernregnskab, da der ikke er pligt hertil.

Fermentationexperts A/S's parent company does not prepare consolidated statement as they have no obligation to prepare consolidated statement.