



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Storegade 1
8500 Grenaa

Telefon 86 32 18 11
Telefax 86 32 57 11
www.kpmg.dk

Erhvervsstyrelsen

14 maj. 2012

DBH Technology A/S

Årsrapport 2011

Til Erhvervsstyrelsen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 30/4 2012



dirigent

CVR-nr. 30 89 90 59
161283 / CW

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Medlem af KPMG International Cooperative ("KPMG International"), et schweizisk
kooperativ, som alle KPMG-firmaer er selvstændige og uafhængige medlemmer af.

1205144EogSN97690



Indhold

| | |
|--------------------------------------|----|
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3 |
| Ledelsesberetning | 5 |
| Selskabsoplysninger | 5 |
| Beretning | 6 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december | 8 |
| Anvendt regnskabspraksis | 8 |
| Resultatopgørelse | 11 |
| Balance | 12 |
| Noter | 14 |

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 for DBH Technology A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grenaa, den 27. marts 2012

Direktion:

Svend Aage Brandstrup
Hansen

Bestyrelse:

Hans Nielsen
formand

Karsten Ree

Klavs Krieger von
Lowzow

Svend Aage Brandstrup
Hansen

Henrik Lind

Niels Ejnar Rytter

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i DBH Technology A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DBH Technology A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011. Årsregnskabet 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 fejlinformation, 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, skal vi oplyse, at selskabet har tabt mere end halvdelen af sin selskabskapital. Vi henviser til note 1 i regnskabet, hvori ledelsen redegør for, at den forventer at retablere selskabskapitalen ved fremtidig indtjening.

Den uafhængige revisors erklæringer

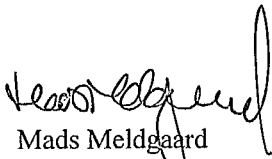
Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

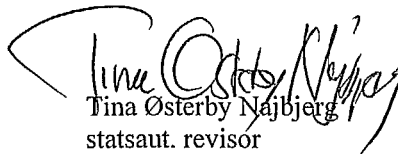
Grenaa, den 27. marts 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Mads Meldgaard
statsaut. revisor



Tina Østerby Nøjberg
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

DBH Technology A/S
Kattegatvej 3
8500 Grenaa

Telefon: 86 30 17 55
E-mail: info@hveiti.dk

CVR-nr.: 30 89 90 59
Stiftet: 7. september 2007
Hjemstedskommune: Norddjurs
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Hans Nielsen (formand)
Karsten Ree
Klavs Krieger von Lowzow
Svend Aage Brandstrup Hansen
Henrik Lind
Niels Ejnar Rytter

Direktion

Svend Aage Brandstrup Hansen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Storegade 1
8500 Grenaa

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens hovedaktivitet

Selskabets hovedaktiviteter består fortsat i at tilvejebringe alle de fornødne ekspertiser og den nødvendige viden, der skal til for at opnå alle tilladelser, som er nødvendige for etablering af et dansk bioraffinaderi, hvis salgsprodukter bliver bioethanol til transportbrændstof, foderprotein til husdyrproduktion og fiberprodukter til human konsumering samt muligheder for levering af overskudsvarme til Grenaa Fjernvarme.

I forbindelse med projektets egen dampproduktion på biomasse og bioolier er der skabt klarhed over salgsmuligheder for CO₂-kvoter i perioden fra produktionsstart til 2020.

Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses som tilfredsstillende.

De væsentligste udgifter har været ingeniørberegninger, tegninger og planlægning af et etableringsforløb af hveiti A/S. Tilsvarende er der hentet viden og statistisk grundlag for budgetarbejdet, bla fra analyseinstituttet LMC fra London. Der er etableret aftalegrundlag for salg af bioethanol og proteinproduktet, aftaler som kan konfirmeres efter endelig finansieringstilsagn.

I løbet af 2011 er der udført "Basic Engineering" af de Rådgivende Ingeniørselskaber; bse fra Leipzig, danske Niras og WH Rådgivende ingeniørselskab. Udgangspunktet har været licensaftalen med KATZEN International US. Der er i 2011 investeret i alt 20,5 mil. kr. i ingeniørarbejde og udviklingsaktiviteter, ligesom der er udarbejdet budgetmateriale samt investerings- og driftskalkuler, der entydigt viser, at projektet kan producere bioethanol til en kostpris, der efterlader et særdeles fordelagtigt bidrag til forrentning af den investerede kapital.

I august 2011 besluttede selskabets bestyrelse, at hovedaktiviteten skulle benævnes hveiti, hvorfor selskabet har anmeldt hveiti A/S som bifirmanavn.

Selskabet har i januar 2012 indgået aftale med KPMG Corporate Finance, med henblik på fremskaffelse af den nødvendige egenkapital og lånefinansiering til projekt hveiti A/S. Dette arbejde forventes afsluttet i løbet af 2012. Ved endelig finansiering forventer DBH Technology A/S, at få sine udlæg til etablering af alt forberedende ingeniørarbejde, alle tilladelser, alle forberedte afsætningsaftaler og leverandøraftaler og alle økonomiske beregninger til forberedelse af bygningen af produktionsanlægget dækket.

Kapitalrejsningen og den endelige finansiering er hovedopgaven i 2012, og det er selskabets forventning, at dette arbejde vil være fuldført i løbet af 2012.

Ledelsesberetning

Beretning

Usikkerhed ved indregning eller måling

Som det fremgår af omtalen af udviklingsomkostninger under Anvendt regnskabspraksis, er de i årets løb afholdte omkostninger opdelt på udviklingsomkostninger (som aktiveres) og øvrige omkostninger, som er udgiftsført. Da der ikke har været indtægter i regnskabsåret, svarer resultatet derfor til summen af øvrige omkostninger.

Også for regnskabsåret 2011 er selskabet omfattet af kapitaltabsbestemmelserne i aktieselskabslovens § 119, men forventer kapitalgrundlaget retableret, jf. ovenstående.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

EU kommissionen har i marts 2012 vedtaget en ny toldordning for import af ethanol fra USA, som vil reducere importen væsentligt til EU. Desuden viser LMC analysen af EU markedet for bioethanol en mangelsituation efter 2015, som synliggør en stigende EU produceret bioethanol-pris. Protein til foderformål har vist en global stigende tendens, grundet en større global produktion af kødprodukter, især fjerkræ, svinekød og farmede fisk. Råvaren foder/industrihvede holder en jævn pris på ca. 200 EUR pr. tons; markedet forventer en positiv balance i mængde på lager i EU i 2012, 2013 og 2014.

Energistyrelsen under Energi og Klimaministeriet har udarbejdet "Håndbog om dokumentation for biobrændstoffers bæredygtighed". hveiti A/S' produktionskoncept honorerer alle krav til produktion redegjort for i Håndbogen. I afsætningsledet mellem produktion og forbrug, skal olieselskaberne indberette, at de kun iblander certificeret bioethanol. hveiti A/S producerer bioethanol, som vil kunne certificeres efter reglerne.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DBH Technology A/S for 2011 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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 og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregningen og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelse

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration og lokaler m.v.

Skat af årets resultat

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger og gager, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsfaktor anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi, som svarer til kostpris.

Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, 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, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

| | Note | 2011 | 2010 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Bruttoresultat | | -844.186 | -849.122 |
| Personaleomkostninger | 2 | -176.686 | -172.000 |
| Resultat af primær drift | | -1.020.872 | -1.021.122 |
| Andre finansielle indtægter | | 11.650 | 7.584 |
| Andre finansielle omkostninger | | -1.130.529 | -291.848 |
| Ordinært resultat før skat | | -2.139.751 | -1.305.386 |
| Skat af ordinært resultat | 3 | 1.113.100 | 0 |
| Årets resultat | | <u>-1.026.651</u> | <u>-1.305.386</u> |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Overført resultat | | <u>-1.026.651</u> | <u>-1.305.386</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

| | Note | 2011 | 2010 |
|-----------------------------------|------|------------|------------|
| AKTIVER | | | |
| Anlægsaktiver | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | | | |
| Udviklingsomkostninger | | 29.807.542 | 9.340.597 |
| Anlægsaktiver i alt | | 29.807.542 | 9.340.597 |
| Omsætningsaktiver | | | |
| Tilgodehavender | | | |
| Andre tilgodehavender | | 4.306.903 | 413.789 |
| Udskudt skatteaktiv | | 1.113.100 | 0 |
| | | 5.420.003 | 413.789 |
| Likvide beholdninger | | 852.360 | 306.748 |
| Omsætningsaktiver i alt | | 6.272.363 | 720.537 |
| AKTIVER I ALT | | 36.079.905 | 10.061.134 |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

| | Note | 2011 | 2010 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| PASSIVER | | | |
| Egenkapital | 4 | | |
| Virksomhedskapital | | 526.300 | 526.300 |
| Overført resultat | | -3.370.904 | -2.344.253 |
| Egenkapital i alt | | <u>-2.844.604</u> | <u>-1.817.953</u> |
| Gældsforpligtelser | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser | | | |
| Ansvarlig lånekapital | | 5.567.344 | 5.259.790 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 2.225.350 | 534.277 |
| Lånekreditor | | 30.065.417 | 6.042.442 |
| Anden gæld | | 1.066.398 | 42.578 |
| | | <u>33.357.165</u> | <u>6.619.297</u> |
| Gældsforpligtelser i alt | | <u>38.924.509</u> | <u>11.879.087</u> |
| PASSIVER I ALT | | <u>36.079.905</u> | <u>10.061.134</u> |
| | | | |
| Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. | 5 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 6 | | |
| Ejerforhold | 7 | | |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Kapitaltab

Det er ledelsens forventning, at selskabet vil retablere sin selskabskapital ved fremtidig indtjening.

2 Personaleomkostninger

| | | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Lønninger | 174.928 | 172.000 |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.758 | 0 |
| | <u>176.686</u> | <u>172.000</u> |

3 Skat af ordinært resultat

| | | |
|-------------------------|-------------------|----------|
| Regulering udskudt skat | <u>-1.113.100</u> | <u>0</u> |
|-------------------------|-------------------|----------|

4 Egenkapital

Virksomhedskapital

| | | |
|-------------|----------------|----------------|
| Saldo primo | <u>526.300</u> | <u>526.300</u> |
|-------------|----------------|----------------|

Overført resultat

| | | |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo primo | -2.344.253 | -1.038.867 |
| Årets bevægelser | <u>-1.026.651</u> | <u>-1.305.386</u> |
| | <u>-3.370.904</u> | <u>-2.344.253</u> |

Egenkapital 31. december

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| | <u>-2.844.604</u> | <u>-1.817.953</u> |
|--|-------------------|-------------------|

Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:
 5.263 stk. á kr. 100

| | | |
|--|----------------|----------------|
| | <u>526.300</u> | <u>526.300</u> |
|--|----------------|----------------|

5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Selskabet har ved regnskabsafslutningen en honorartvist med en samarbejdspartner, som, har fremsendt 3 fakturaer på ialt 988 tkr ekskl. moms. Selskabets advokat vurderer, at samarbejdspartneren alene er berettiget til et honorar på 250 tkr. ekskl. moms, hvilket er afsat i årsregnskabet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Selskabet har til Karsten Ree Holding ApS givet pant i værdien af projektet vedrørende "Basic Engineering" og "Danish Biofuel", til sikkerhed for lån. Lånet lyder pr. 31.12.2011 på 30.065 tkr. inklusiv tilskrevne renter.

7 **Ejerforhold**

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Djurshalm Bio A.m.b.a
Fævejlevej 8, Allelev
8570 Trustrup

Danske Commodities A/S
Værkmestergade 3, 3. sal
8000 Aarhus C

Frederikssund Jernstøberi & Maskinfabrik Akts.
c/o advokat Lowzow og Monberg
Dr. Tværgade 8
1022 København K

Brandstrup/Cole Holding ApS
Udsigten 25
8500 Grenaa

Ree Holding ApS
Vedbæk Strandvej 484
2950 Vedbæk