



Cargill Partner A/S

Årsrapport 2011/12
Annual report 2011/12

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling	
den	<u>25. oktober</u> 20 <u>12</u>
dirigent	<u>[Signature]</u>

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
<i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning	5
<i>Management's review</i>	5
Selskabsoplysninger	5
<i>Company details</i>	5
Beretning	6
<i>Operating review</i>	6
Årsregnskab 1. juni – 31. maj	7
<i>Financial statements 1 June – 31 May</i>	7
Anvendt regnskabspraksis	7
<i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse	10
<i>Income statement</i>	10
Balance	11
<i>Balance sheet</i>	11
Noter	13
<i>Notes</i>	13

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. juni 2011 – 31. maj 2012 for Cargill Partner 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. maj 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2011 – 31. maj 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report for the period 1 June 2011 – 31 May 2012 of Cargill Partner A/S.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 May 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 June 2011 – 31 May 2012.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters addressed therein.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Charlottenlund, den 25. oktober 2012

Charlottenlund, 25 October 2012

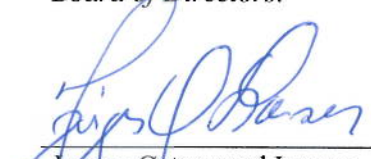
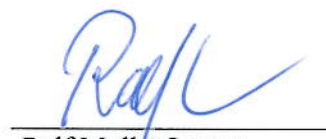
Direktion:

Executive Board:


Kennet Eriksson

Bestyrelse:

Board of Directors:


Jørgen Østergaard Larsen
formand / Chairman
Kennet Eriksson
Ralf Møller Larsen

Den uafhængige revisors erklæringer ***Independent auditors' report***

Til kapitalejerne i Cargill Partner A/S
To the shareholders of Cargill Partner A/S

Påtegning på årsregnskabet ***Independent auditors' report on the financial statements***

Vi har revideret årsregnskabet for Cargill Partner A/S for regnskabsåret 1. juni 2011 – 31. maj 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Cargill Partner A/S for the financial year 1 June 2011 – 31 May 2012. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet ***Management's responsibility for the financial statements***

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.

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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar ***Auditors' responsibility***

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.

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to 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 auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company'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 Company'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 evaluating the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer ***Independent auditors' report***

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2011 – 31. maj 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 May 2012 and of the results of its operations for the financial year 1 June 2011 – 31 May 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the Management's review

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.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other 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.

Aarhus, den 25. oktober 2012

Aarhus, 25 October 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Søren P. Nielsen

statsaut. revisor

State Authorised

Public Accountant



Lars Bo Mortensen

statsaut. revisor

State Authorised

Public Accountant

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabsoplysninger *Company details*

Cargill Partner A/S
Ordrupvej 101, 2. sal
DK-2920 Charlottenlund

Telefon / Telephone: +45 45 46 90 00
Telefax / Telefax: +45 45 46 90 89
Hjemmeside / Website: www.cargill.com

CVR-nr. / Registration No: 11 33 89 33
Stiftet / Established: 1. juli 1987
Hjemsted / Registered office: Charlottenlund
Regnskabsår / Financial year: 1. juni - 31. maj

Bestyrelse *Board of Directors*

Jørgen Østergaard Larsen (formand / *Chairman*)
Kennet Eriksson
Ralf Møller Larsen

Direktion *Executive Board*

Kennet Eriksson

Revision *Auditors*

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
DK-8100 Aarhus C

Generalforsamling *Annual general meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 25. oktober 2012
The annual general meeting is to be held on 25 October 2012

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Hovedaktivitet *Principal activities*

Selskabets hovedaktivitet er at være interessent i joint venture selskabet Cargill-AKV I/S, der producerer, forædler og sælger native og modificerede kartoffelstivelsesprodukter.

The Company primarily serves as a partner in the joint venture company Cargill-AKV I/S, which produces, refines and sells native and modified potato starch products.

Periodens resultat *Profit for the year*

Selskabets indtjening i interessent joint venture Cargill-AKV I/S udviklede sig i overensstemmelse med årets lagte strategi og opnåede på denne basis et resultat før skat på 4.190 tEUR mod sidste års resultat på 2.582 tEUR. Årets rekord indtjening var et resultat af gode afsætningsmæssige forhold og må i denne anledning anses for meget tilfredsstillende.

The Company's earnings in the joint venture Cargill-AKV I/S developed in accordance with the strategy laid down for the year and thus resulted in a profit before tax of EUR 4,190 thousand as against a profit of EUR 2,582 thousand last year. The Company's record earnings were a result of favourable sales conditions and are considered very satisfactory.

Forventninger til fremtiden *Outlook*

Selskabets resultatmæssige forventninger til regnskabsåret 2012/13 er også et positivt resultat - dog på et noget lavere niveau end indeværende års resultat.

The Company expects to report a profit for the 2012/13 financial year which is, however, somewhat down on the year under review.

Særlige risici *Special risks*

Selskabet har ingen særlige risici ud over den almindelige kommercielle risiko i stivelsesbranchen.

The Company has no specific risks beyond normal commercial risks which are characteristic of the starch industry.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning *Events after the balance sheet date*

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, som vil påvirke bedømmelsen af denne årsrapport.

No events have occurred after the balance sheet date, which would affect the evaluation of this annual report.

Årsregnskab 1. juni – 31. maj ***Financial statements 1 June – 31 May***

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

Årsrapporten for Cargill Partner A/S for perioden 1. juni 2011 - 31. maj 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten aflægges i tEUR.

The annual report of Cargill Partner A/S for the period 1 June 2011 – 31 May 2012 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the financial statements are consistent with those of last year.

The annual report is presented in EUR'000.

Præsentationsvaluta ***Presentation currency***

Omregning af præsentationsvaluta sker ved omregning af resultatopgørelsen til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer opstået ved omregning indregnes direkte på egenkapitalen.

The presentation currency is translated in the income statement using an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at the closing exchange rate. Foreign exchange differences arising on translation are recognised directly in equity.

Resultatopgørelse ***Income statement***

Resultat i associerede virksomheder ***Profit/loss from associates***

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

The income statement includes the proportionate share of associates' results after elimination of the proportionate share of intra-group gains/losses.

Finansielle omkostninger ***Financial expenses***

Finansielle omkostninger indeholder renter m.v.

Financial expenses comprise interest, etc.

Skat af årets resultat ***Tax on profit/loss for the year***

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

Årsregnskab 1. juni – 31. maj *Financial statements 1 June – 31 May*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Selskabet er sambeskattet med danske selskaber i Cargill-koncernen. Den samlede skat for de sambeskattede selskaber fordeles mellem de sambeskattede selskaber efter fuld-fordelings-metoden. Dette medfører, at selskaber med skattemæssigt underskud modtager skatterefusion fra de øvrige sambeskattede selskaber.

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax for the year. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement

The Company is jointly taxed with Danish enterprises in the Cargill Group. The current Danish corporation tax is allocated between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income (full absorption with refunds for tax losses). Accordingly, companies with tax losses receive tax refunds from the other jointly taxed companies.

Balance *Balance sheet*

Finansielle anlægsaktiver *Investments*

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoposkrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoposkrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Investments in associates are measured at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies minus or plus unrealised intra-group profits and losses.

Net revaluation of investments in associates is recognised in the reserve for net revaluation according to the equity method in equity to the extent that the carrying amount exceeds cost.

Selskabsskat og udskudt skat *Corporation tax and deferred tax*

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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. juni – 31. maj ***Financial statements 1 June – 31 May***

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

Current tax payable and receivable is recognised on the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Joint taxation contribution payable and receivable is recognised on the balance sheet as "Corporation tax receivable" or "Corporation tax payable".

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all 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 recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Any deferred net assets are measured at net reliable value.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred taxes resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. juni – 31. maj Financial statements 1 June – 31 May

Resultatopgørelse Income statement

tEUR/EUR'000	Note	2011/12	2010/11
Resultat i associerede virksomheder <i>Profit/loss from associates</i>		4.103	2.598
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	87	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	0	-16
Ordinært resultat før skat <i>Profit from ordinary activities before tax</i>		4.190	2.582
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	3	-1.048	-654
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>3.142</u>	<u>1.928</u>

Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation

Nettoopskrivning af kapitalandele <i>Net revaluation of investments</i>		4.103	2.598
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>-961</u>	<u>-670</u>
		<u>3.142</u>	<u>1.928</u>

Årsregnskab 1. juni – 31. maj Financial statements 1 June – 31 May

Balance Balance sheet

tEUR/EUR'000	Note	31/5 2012	31/5 2011
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Non-current assets			
Finansielle anlægsaktiver			
Investments			
Kapitalandele i associerede virksomheder			
<i>Investments in associates</i>	4	6.388	4.868
		6.388	4.868
Anlægsaktiver i alt			
Total non-current assets		6.388	4.868
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder			
<i>Amounts owed by associates</i>		2.280	0
Udskudt skat			
<i>Deferred tax</i>		2	0
		2.282	0
Omsætningsaktiver i alt			
Total current assets		2.282	0
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		8.670	4.868

Årsregnskab 1. juni – 31. maj Financial statements 1 June – 31 May

Balance Balance sheet

tEUR/EUR'000	Note	31/5 2012	31/5 2011
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity	5		
Aktiekapital			
Share capital		67	67
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele			
Reserve for net revaluation of investments		8.300	4.197
Overført resultat			
Retained earnings		-1.088	-146
Egenkapital i alt		7.279	4.118
Total equity			
Hensatte forpligtelser			
Provisions			
Udskudt skat			
Deferred tax		0	7
		0	7
Kortfristede gældsforpligtelser			
Current liabilities other than provisions			
Gæld til tilknyttede selskaber			
Amounts owed to group enterprises		0	429
Skyldig selskabsskat			
Corporation tax payable		1.391	314
		1.391	743
Gældsforpligtelser i alt		1.391	743
Total liabilities other than provisions			
PASSIVER I ALT		8.670	4.868
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES			
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.			
Contractual obligations, contingent items, etc.	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
Charges and collateral	7		
Nærtstående parter			
Related parties	8		

Årsregnskab 1. juni – 31. maj Financial statements 1 June – 31 May

Noter Notes

	tEUR/EUR'000	2011/12	2010/11
1	Finansielle indtægter Financial income		
	Renteindtægter fra tilknyttet virksomhed <i>Interest income from associates</i>	87	0
		<u>87</u>	<u>0</u>
2	Finansielle omkostninger Financial expenses		
	Renteomkostninger til tilknyttet virksomhed <i>Interest expenses to associates</i>	0	16
		<u>0</u>	<u>16</u>
3	Skat af årets resultat Tax on profit for the year		
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Computed tax on taxable income for the year</i>	1.058	578
	Årets regulering af udskudt skat <i>Changes in deferred tax</i>	-10	67
	Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax in respect of previous years</i>	0	9
		<u>1.048</u>	<u>654</u>

Årsregnskab 1. juni – 31. maj Financial statements 1 June – 31 May

Noter Notes

tEUR/EUR'000		2011/12	2010/11
4	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		
	Kostpris 1. juni <i>Cost at 1 June</i>	671	671
	Kostpris 31. maj <i>Cost at 31 May</i>	671	671
	Værdireguleringer 1. juni <i>Value adjustment at 1 June</i>	4.197	1.605
	Deklareret/udbetalt udbytte <i>Declared/distributed dividends</i>	-2.606	0
	Kursreguleringer <i>Foreign exchange adjustments</i>	23	-6
	Årets værdireguleringer <i>Value adjustments for the year</i>	4.103	2.598
	Værdireguleringer 31. maj <i>Value adjustments at 31 May</i>	5.717	4.197
	Regnskabsmæssig værdi 31. maj <i>Carring amount at 31 May</i>	6.388	4.868
			</

Årsregnskab 1. juni – 31. maj Financial statements 1 June – 31 May

Noter Notes

5 Egenkapital Equity

tEUR/EUR'000	Aktie- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Netto- opskriv- ning <i>Net revalu- ation</i>	I alt <i>Total</i>
Saldo 1. juni 2011 <i>Balance at 1 June 2011</i>	67	-146	4.197	4.118
Overført, jf. resultatdisponering <i>Transferred, see profit appropriation</i>	0	-961	4.103	3.142
Kursreguleringer <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	19	0	19
Saldo 31. maj 2012 <i>Balance at 31 May 2012</i>	67	-1.088	8.300	7.279

Aktiekapitalen består af 10 aktier á 50 tkr., svarende til 6,7 tEUR.

The share capital comprises 10 shares of DKK 50 thousand each, equivalent to EUR 6.7 thousand.

6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations, contingent items, etc.

Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Cargill Partner A/S hæfter solidarisk og ubegrænset med AKV Langholt Amba for Cargill-AKV I/S.

Cargill Partner A/S and AKV Langholdt Amba are jointly and severally liable (unlimited liability) for Cargill-AKV I/S.

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and collateral

Ingen.

None.

Årsregnskab 1. juni – 31. maj ***Financial statements 1 June – 31 May***

Noter ***Notes***

8 Nærtstående parter ***Related parties***

Cargill Partner A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Cargill Partner A/S' related parties include the following:

Bestemmende indflydelse ***Control***

Cargill Nordic A/S, Ordrupvej 101, 2920 Charlottenlund, Danmark.

Cargill Nordic A/S, Ordrupvej 101, 2920 Charlottenlund, Denmark.

Ejerforhold ***Ownership***

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of share capital:

Cargill Nordic A/S
Ordrupvej 101
DK-2920 Charlottenlund