KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
AUDIT
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Telefon 73 23 30 00
Telefax 72 29 30 30
www.kpmg.dk

P-HP 2007 A/S

Årsrapport 2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 27 maj 20 14

dirigent

CVR-nr. 30 58 23 22
947031 / 4388795_1.DOCX

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

Indhold

Ledelsespåtegning 2

Den uafhængige revisors erklæringer 3

Ledelsesberetning 4
Selskabsoplysninger 4
Hoved- og nøgletal for koncernen 5
Beretning 6

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december 12
Anvendt regnskabspraksis 12
Resultatopgørelse 20
Balance 21
Egenkapitalopgørelse 23
Pengestrømsopgørelse 24
Noter 25

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 for P-HP 2007 A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. maj 2014
Direktion:

Niels-Christian Worning

Bestyrelse:

Henrik Bonnerup

Allan Bach Pedersen

Niels-Christian Worning

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i P-HP 2007 A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P-HP 2007 A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 23. maj 2014
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Bender
statsaut. revisor

Jens Thordahl Nøhr
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

P-HP 2007 A/S
c/o Polaris Management A/S
Malmøgade 3
2100 København Ø

CVR-nr.:	30 58 23 22
Stiftet:	9. maj 2007
Hjemsted:	København
Regnskabsår:	1. januar – 31. december

Bestyrelse

Henrik Bonnerup
Allan Bach Pedersen
Niels-Christian Worning

Direktion

Niels-Christian Worning

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2013	2012	2011	2010	2009
Hovedtal					
Nettoomsætning	476	375	308	307	221
Bruttoresultat	109	82	75	83	44
Resultat af ordinær primær drift	18	-7	12	22	-14
Finansielle poster	-8	-11	-4	-14	-10
Årets resultat	**10**	**-11**	**4**	**4**	**-20**
Anlægsaktiver	301	322	311	235	255
Omsætningsaktiver	109	102	77	61	53
Aktiver i alt	411	424	389	296	308
Egenkapital	**54**	**49**	**55**	**32**	**27**
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	48	-8	37	22	-1
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-15	-46	-100	-4	-3
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-14	-44	-99	-3	-4
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-29	55	65	-18	3
Pengestrøm i alt	**4**	**2**	**2**	**-1**	**0**
Nøgletal					
Overskudsgrad	4,7 %	neg.	3,8 %	7,2 %	neg.
Bruttomargin	22,9 %	21,9 %	24,3 %	27,0 %	19,9 %
Egenkapitalandel (soliditet)	13,0 %	11,5 %	14,2 %	11,0 %	8,7 %
Egenkapitalforrentning	19,5 %	neg.	9,7 %	12,1 %	neg.
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	**80**	**77**	**60**	**54**	**55**

Nøgletallene er beregnet som defineret under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

P-HP 2007 A/S, der er stiftet den 9. maj 2007 af Polaris Private Equity II, erhvervede i juni 2007 aktiemajoriteten i Hamlet Protein A/S gennem dattervirksomheden Hamlet Protein Holding A/S.

Pr. 31. december 2013 udgør ejerandelen i Hamlet Protein Holding A/S 55 %.

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet samt dattervirksomheden Hamlet Protein Holding A/S og dennes 100 %-ejede dattervirksomheder Hamlet Protein A/S, Hamlet Protein Inc., USA og Hamlet Protein Iowa Inc., USA.

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er udvikling, produktion og salg af vegetabilske proteinprodukter til specialfoder fremstillet efter særlige metoder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2013 har overordnet udviklet sig som forventet og været præget af kraftig salgsvækst på en lang række markeder. Der er realiseret et overskud på 10 mio. kr. før minoritetsinteresser.

I efteråret 2013 besluttede koncernen at fordoble produktionskapaciteten på fabrikken i Ohio. Den nye produktionslinje skal sikre, at koncernen fortsat er i stand til at servicere den stadigt stigende efterspørgsel, men vil også medføre større fleksibilitet i leverancer til kunder i hele verden. Den nye produktionslinje integreres i den eksisterende fabriksbygning i Findlay, Ohio og forventes at stå klar i slutningen af 2014.

Året har salgsmæssigt været succesrigt på tværs af geografiske markeder. Koncernen oplever generelt en stigende efterspørgsel efter kvalitetsprotein, og hvor koncernen historisk set har haft størst salg til kunder inden for smågrise og kalveopdræt, mærker koncernen nu også stigende efterspørgsel fra kunder inden for blandt andet kyllinge- og fiskeopdræt. Geografisk spænder væksten over både veletablerede markeder såvel som relativt nye markeder. De nyere markeder er typisk kendetegnet ved, at landbrugssektoren i disse lande undergår en stigende professionalisering bl.a. med øget fokus på kvalitet, sundhed og fodersikkerhed, hvilket styrker koncernens position i markedet.

På mere veletablerede markeder, primært i Vesteuropa, har vi ligeledes oplevet solid vækst og forbedret konkurrenceevne på tværs af dyresegmenterne. Den stærke markedsposition vedligeholdes og udbygges via dyb og specifik viden inden for de enkelte dyresegmenter kombineret med løbende dokumentation fra et stadigt stigende antal foderforsøg.

Med fabrikken i Ohio har koncernen opnået de fordele, der gør, at koncernen kan sælge til konkurrencedygtige priser i Nordamerika og på oversøiske markeder. I starten af året styrkede koncernen den amerikanske salgsorganisation yderligere og oplevede en positiv effekt på både salg og kendskabsgrad. I 2014 forventer koncernen at forstærke salgsindsatsen yderligere, og forventer at salgsvæksten fortsætter.

Koncernen arbejder løbende med at dokumentere værdien af koncernens produkter. Dette sker både via foderforsøg hos landmændene og via universitetsforsøg. Forsøgene giver koncernen et gyldigt billede af produkternes egenskaber, og den værdi de tilfører, hvad angår både ernæringsmæssige og funktionelle fordele. I 2013 har dette resulteret i en række

Ledelsesberetning

Beretning

rapporter fra institutioner i både ind- og udland, som klart dokumenterer fordelene ved koncernens produkter i forhold til andre proteinprodukter.

Koncernens intensiverede indsats med produktudvikling fortsatte med uformindsket styrke i 2013. Indsatsen følger flere spor, da koncernen både har samarbejdsprojekter med kunder om udvikling af produkter til deres konkrete udfordringer, projekter med strategiske partnere om udvikling af helt nye produkttyper, samt løbende videreudvikling af koncernens produktionsteknologi.

En del af væksten i 2013 er genereret af produktet HP800 Booster, der efter en solid start i lanceringsåret 2011 fortsætter med at vise sit værd for skravlgrise, som i særlig grad har behov for foder, der fremmer foderoptagelsen, og som de kan tåle og fordøje. Ligeledes har både forsøg og erfaringer vist, at produktet med succes kan erstatte eksempelvis blodplasma i fravænningsblandinger til smågrise. Produktet har indtil videre haft størst gennembrud i Europa og USA, og forventes at vokse yderligere i 2014.

Koncernens egenkapital udgør pr. 31. december 2013 i alt 54 mio. kr. mod 49 mio. kr. pr. 31. december 2012.

Kapitalberedskabet vurderes tilstrækkeligt.

Forventninger til fremtiden

På trods af en skærpet konkurrencesituation i Europa forventer vi i 2014 fortsat salgsvækst og forbedret indtjening. Da vi foretager betydelige investeringer i produktionsapparatet forventes noget lavere netto pengestrømme, men der er ikke behov for at etablere nye lånefaciliteter.

Risikofaktorer

Prisdannelsen på koncernens råvarer og færdigvarer er influeret af prisudviklingen på de internationale råvarebørser. Dette, samt prisudviklingen på substituerende produkter, influerer på såvel koncernens som kundernes konkurrencesituation, hvilket giver anledning til usikkerhed om det forventede resultat.

En væsentlig del af koncernens produkter afsættes til kunder inden for landbrugssektoren. I lighed med tidligere år oplever koncernen, at markedsvilkårene for disse kunder er underlagt stadig større volatilitet, hvor markedssituationen meget hurtigt kan ændre sig og kan være svær at forudsige. Koncernen forsøger at imødegå dette ved at indrette produktions-, salgs- og distributionsapparat så fleksibelt som muligt.

Koncernen har en formuleret råvare- og valutapolitik til afdækning af risici ved henholdsvis indkøb af råvarer og eksponering i fremmed valuta. Der foretages løbende vurdering af koncernens eksponering over for ændringer i renten på selskabets lån og eventuel sikring af renten foretages på koncernniveau. Valutarisici ved investeringen i det amerikanske datterselskab er afdækket ved låneoptagelse i USD.

Ledelsesberetning

Beretning

Risici ved måling af goodwill

Som beskrevet under anvendt regnskabspraksis nedskrives goodwill og øvrige anlægsaktiver til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Ved fastlæggelse af genindvindingsværdien i form af kapitalværdien tages udgangspunkt i, hvorvidt koncernen på langt sigt vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte (genindvinde) den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2013 på 92 mio. kr.

Idet denne vurdering kræver, at der skønnes over de forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, er opgørelsen naturligt forbundet med usikkerhed.

Det er ledelsens vurdering, at kapitalværdien af koncernens fremtidige nettopengestrømme kan genindvinde den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2013.

Kvalitet

Koncernens kvalitetspolitik sikres gennem opretholdelse af et kvalitetssystem, som er udarbejdet, implementeret og kontinuerligt opdateret i overensstemmelse med kravene i ISO 22000 og GMP B2+.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har i 2013 afholdt forsknings- og udviklingsomkostninger rettet mod produkter til både eksisterende og nye kundesegmenter. Udviklingsomkostninger indregnes i balancen.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelserne i koncernens selskaber påser, at direktionerne overholder de beslutninger, strategier og forretningsgange, som bestyrelserne har vedtaget.

Kønsfordeling i ledelsen

Koncernens øverste ledelsesorgan, bestyrelsen, består p.t. udelukkende af mænd. Målet er, at bestyrelsen i 2018 består af mindst én kvinde. Det opstillede mål skal ses på baggrund af koncernens branche, hvor rekrutteringsgrundlaget hovedsageligt består af mænd.

I virksomhedens øvrige ledelseslag er fordelingen p.t. 61 % mænd og 39 % kvinder. Koncernen har en målsætning om, at hvert køn her er repræsenteret med minimum 40 %.

Koncernen bestræber sig på at opretholde og nå de opstillede mål for kønsfordeling på alle virksomhedens ledelseslag, men vil altid ansætte den bedst kvalificerede til jobbet. Ansatte mænd og kvinder tilskyndes i lige høj grad til at søge opslåede interne stillinger og til kompetence- og karriereudvikling.

Ledelsesberetning

Beretning

Anbefalinger for aktivt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde

Som kapitalfondsejet virksomhed er koncernen underlagt retningslinjerne for aktivt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde og deres kontrollerede virksomheder, som er udsendt af Danish Venture and Private Equity Association ("DVCA").

Hamlet Protein-koncernen følger generelt disse anbefalinger bortset fra de tilfælde, hvor selskabets ledelse vurderer, at afgivelse af konkrete oplysninger vil være til skade for selskabets konkurrencesituation.

Samfundsansvar, CSR

Hamlet Protein følger den formulerede politik for social ansvarlighed, som er defineret for selskaber, der er helt eller delvist ejet af Polaris Private Equity. Politikken er beskrevet på www.polarisequity.dk.

Energi og miljø

I koncernen har vi forpligtet os til at køre en produktion, hvor der er løbende fokus på optimal udnyttelse af energien. Alle koncernens indsatser inden for energi tager afsæt i vores system for energiledelse, som er udviklet ud fra standarden ISO 50001:2011. Koncernen har været certificeret i forhold til denne standard inden for energiledelse siden 2004.

Koncernens mål er fortsat at være certificeret i forhold til de strenge krav i energiledelsessystemet indeholdt i ISO 50001:2011 - som vi har været det siden 2004.

I 2012 gennemførte koncernen en større investering i et termisk forbrændingsanlæg, som i 2013 har betydet, at koncernen har været i stand til at reducere energiforbruget per produceret ton færdigvare med mere end 10 %. Koncernen optimerer løbende på produktionsanlæg med henblik på energioptimering, men har ikke på nuværende tidspunkt identificeret større projekter, der kan bibringe reduktion i samme målestok.

Ansvarligt råvareindkøb

Koncernens mål er at være førende inden for produktkvalitet og produktintegritet, og vi ønsker at styrke vores råvareindkøb ved generelt at føre den i en bæredygtig retning, men samtidig også bringe balance mellem behovet for et effektivt og pålideligt flow til vores produktionsenheder.

Vort mål er altid at bruge soja fra producenter, der udviser socialt og miljømæssigt ansvar.

Vi køber vores sojaråvare fra verdens førende sojaproducerende lande i Nord- og Sydamerika.

Siden 2005 har vi betalt et tillæg for at nå vores indkøbsmål. Soja købes fra Sydamerika til produktion af vores unikke varemærker til vores danske fabrik; vores fabrik i USA får leverancer fra lokale producenter i det midtvestlige USA.

Koncernen køber kun soja fra leverandører, der er godkendt iht. vores kvalitetsstyringssystem, inden varen leveres.

Ledelsesberetning

Beretning

I USA køber vi fra leverandører, der er anerkendt på verdensplan, enten medlemmer af NOPA (National Oilseed Processors Association) eller tilknyttede medlemmer.

I Sydamerika kræver vi følgende af vores leverandører:

- Leverandøren støtter ikke eller er involveret i brug af børnearbejde, tvunget arbejde, diskrimination og chikane
- Leverandøren støtter de ansattes organisationsfrihed og rettigheden til at forhandle kollektive aftaler for alle ansatte
- Leverandøren støtter og forpligter sig til the Soy Moratorium og køber ikke soja fra lande i the Amazon Biome ryddet efter 24. juli 2006
- Leverandøren har en politik om ikke at købe soja dyrket fra land, hvor indfødtes opholdssteder er blevet fjernet efter maj 2009 – bortset fra hvis dette sker i overensstemmelse med national lovgivning
- Leverandøren har en politik, der støtter, at anvendelse af pesticider er i overensstemmelse med lokal lovgivning, Stockholm Konventionen og Rotterdam Konventionen.

Alternativt kræver vi, at vores sojaleverandører er certificeret i henhold til Proterra Standarden eller har tiltrådt Soy Moratorium eller på en anden måde kan dokumentere overholdelse af Basel Kriterierne (4. version 16.02.2005). Imidlertid accepterer vi, at op til 10 % af vores sojaleverancer er fra uspecificeret sydamerikansk oprindelse. I 2013 har dette ikke været nødvendigt.

Efterhånden som nye og forbedrede certificeringsprogrammer for soja bliver operationelle, vil vi overveje at implementere disse programmer i vores standard indkøbsgrundlag.

Organisation og medarbejderforhold

Koncernen ser medarbejdere som et vigtigt aktiv og som en forudsætning for den fortsatte succes. En attraktiv og sikker arbejdsplads med et positivt og udfordrende miljø er afgørende for at kunne ansætte og fastholde de kvalificerede og motiverede medarbejdere, som koncernen har brug for.

For at fastholde og forbedre sikkerhedsniveauet har koncernen fokus på at undgå **arbejdsulykker.** På fabrikkerne har sikkerhed højeste prioritet for både medarbejdere og ledelse, og målet er, at der ingen arbejdsulykker sker, hvilket der løbende følges op på. Arbejdsulykker måles ud fra "antal timers fravær pga. arbejdsulykker pr. million arbejdstimer". I 2013 udgjorde dette nøgletal 0 %.

For at sikre og forbedre det generelle arbejdsmiljø følger koncernen op på **medarbejderomsætning, kompetenceudvikling og sygefravær.** Vi arbejder løbende med et antal aktiviteter, som medvirker til at fremme det attraktive og motiverende arbejdsmiljø, som koncernen ønsker at tilbyde alle medarbejdere. Der arbejdes bl.a. målrettet med rekruttering og integreration af nye medarbejdere, ligesom der er fokus på at vedligeholde og udvikle medarbejdernes personlige og faglige kompetencer. Den årlige MU-samtale er en vigtig del af denne indsats.

Ledelsesberetning

Beretning

Mål for 2014 for sygefravær, medarbejderomsætning og kompetenceudvikling

I 2014 er målet at have mindre end 2,5 % sygefravær. Sygefravær defineres som: "Antal registrerede fraværstimer pga. sygdom i forhold til antal mulige arbejdstimer på et år minus feriedage og andre fridage." Sygefraværet i 2013 i vores danske selskab var 3.1 %, mens det i det amerikanske selskab var 0,7 %.

Koncernen beskæftigede ved regnskabsårets afslutning 86 medarbejdere mod 79 i 2012. Der er foretaget 16 nyansættelser og 9 medarbejdere er fratrådt deres stilling i løbet af regnskabsåret. Medarbejderomsætningen udgjorde således 9,2 %. Forventningen for 2014 er, at medarbejderomsætningen vil være ca. 5 %. Medarbejderomsætning defineres som: "Antal fastansatte medarbejdere, som har forladt virksomheden over 12 måneder i forhold det gennemsnitlige antal fastansatte medarbejdere i samme periode."

Målet er, at 90 % af alle fastansatte medarbejdere gennemfører MU-samtalen. Målingen defineres som det procentvise antal fastansatte medarbejdere, som gennemfører MU-samtalen i forhold til det gennemsnitlige antal fastansatte i samme periode. I 2013 blev 97 % af MU-samtalerne gennemført i det danske selskab. MU-samtalerne bliver i mindre omfang gennemført i det amerikanske datterselskab, og vi arbejder derfor i dette selskab på at udvikle et koncept til sikring af vedligeholdelse og udvikling af medarbejdernes faglige og personlige kompetencer, som i højere grad er tilpasset til den lokale kultur og tradition.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der vurderes at have væsentlig betydning for vurdering af årsrapporten.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for P-HP 2007 A/S for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet P-HP 2007 A/S samt dattervirksomheder, hvori P-HP 2007 A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Effekt af køb af minoritetsinteresser efter opnåelse af kontrol indregnes direkte i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgode-

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

havendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelser for udenlandske dattervirksomheder, der anses for at være selvstændige enheder, omregnes til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes på egenkapitalen. Indtægter eller omkostninger vedrørende sådanne sikringsinstrumenter overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af færdigvarer, hvilket omfatter proteinprodukter, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpemateriale omfatter omkostninger til varer, der forbruges for at opnå årets nettoomsætning.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af visse immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage, andre sociale omkostninger og pensioner m.v. til koncernens ansatte.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over den skønnede levetid, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Patenter og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode og rettigheder afskrives over aftaleperioden; dog maksimalt 20 år.

Udviklingsprojekter omfatter eksterne omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, 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, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække omkostninger inkl. 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 udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 10 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter og underleverandører

Ved større investeringer indregnes renter i kostprisen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Der afskrives lineært, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Tekniske anlæg og maskiner	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af grupper af aktiver.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens 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 vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Nedskrivning

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse, samt renter.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

P-HP 2007 A/S overtager som administrationsselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

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 gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

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 og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med det enkelte datterselskab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Bruttomargin	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
Egenkapitalandel (soliditet)	Egenkapital ultimo x 100 / Passiver i alt, ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
tkr.	Note	2013	2012	2013	2012
Nettoomsætning	1	476.046	374.848	0	0
Andre driftsindtægter	2	4.403	6.195	0	0
Eksterne omkostninger	3	-371.241	-298.981	-46	-47
Bruttoresultat		109.208	82.062	-46	-47
Personaleomkostninger	4	-55.041	-49.679	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-31.616	-33.582	0	0
Resultat af primær drift		22.551	-1.199	-46	-47
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder m.v.	9	0	0	5.514	-6.026
Finansielle indtægter		828	227	0	0
Finansielle omkostninger	5	-9.250	-11.634	-6	-7
Resultat før skat		14.129	-12.606	5.462	-6.080
Skat af ordinært resultat	6	-4.164	1.662	0	56
Årets resultat		9.965	-10.944	5.462	-6.024
Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomheders resultat		-4.503	4.920	0	0
P-HP 2007 A/S-koncernens andel af årets resultat		5.462	-6.024	5.462	-6.024
Forslag til resultatdisponering					
Overført resultat				5.462	-6.024

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern 2013	Koncern 2012	Moderselskab 2013	Moderselskab 2012
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver	7				
Goodwill		91.904	98.754	0	0
Udviklingsomkostninger		1.045	1.173	0	0
Patenter og rettigheder		3.942	3.127	0	0
		96.891	103.054	0	0
Materielle anlægsaktiver	8				
Grunde og bygninger		76.805	81.456	0	0
Produktionsanlæg		116.006	128.273	0	0
Andre driftsmidler		7.060	9.050	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		4.712	317	0	0
		204.583	219.096	0	0
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	53.764	48.829
		0	0	53.764	48.829
Anlægsaktiver i alt		301.474	322.150	53.764	48.829
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Råvarer og hjælpematerialer		14.036	10.917	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		16.770	21.158	0	0
Øvrige varebeholdninger		1.385	2.424	0	0
		32.191	34.499	0	0
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		61.617	59.459	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	936	1.183	0	0
Andre tilgodehavender		6.729	2.913	0	0
Periodeafgrænsningsposter		822	704	0	0
		70.104	64.259	0	0
Likvide beholdninger		7.170	3.404	4	7
Omsætningsaktiver i alt		109.465	102.162	4	7
AKTIVER I ALT		410.939	424.312	53.768	48.836

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern 2013	Koncern 2012	Moderselskab 2013	Moderselskab 2012
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	10	7.670	7.670	7.670	7.670
Overført resultat		45.861	40.978	45.861	40.978
Egenkapital i alt		53.531	48.648	53.531	48.648
Minoritetsinteresser	11	43.900	39.870	0	0
Hensatte forpligtelser					
Hensættelse til udskudt skat	12	10.267	5.791	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		10.267	5.791	0	0
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser	13				
Prioritetsgæld		18.967	21.929	0	0
Bankgæld og andre kreditinstitutter		123.297	104.555	0	0
		142.264	126.484	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		27.554	2.888	0	0
Bankgæld		93.015	165.211	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.782	17.069	43	40
Gæld til tilknyttede virksomheder		664	0	0	0
Anden gæld		14.962	18.351	194	148
		160.977	203.519	237	188
Gældsforpligtelser i alt		303.241	330.003	237	188
PASSIVER I ALT		410.939	424.312	53.768	48.836
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	16				
Nærtstående parter	17				

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Koncern		
tkr.	Aktie-kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	7.670	47.443	55.113
Kursregulering af finansielle sikringskontrakter	0	-8	-8
Skatteeffekt heraf	0	2	2
Valutakursreguleringer m.v.	0	-435	-435
Overført via resultatdisponering	0	-6.024	-6.024
Egenkapital 1. januar 2013	7.670	40.978	48.648
Kursregulering af finansielle sikringskontrakter	0	314	314
Skatteeffekt heraf	0	-78	-78
Valutakursreguleringer m.v.	0	-815	-815
Overført via resultatdisponering	0	5.462	5.462
Egenkapital 31. december 2013	7.670	45.861	53.531

	Moderselskab		
tkr.	Aktie-kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	7.670	47.443	55.113
Andel af egenkapitalbevægelser i datter-virksomheder	0	-441	-441
Overført via resultatdisponering	0	-6.024	-6.024
Egenkapital 1. januar 2013	7.670	40.978	48.648
Andel af egenkapitalbevægelser i datter-virksomheder m.v.	0	-579	-579
Overført via resultatdisponering	0	5.462	5.462
Egenkapital 31. december 2013	7.670	45.861	53.531

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern 2013	2012
Årets resultat		9.965	-10.944
Reguleringer	18	44.202	43.327
Ændring i driftskapital		1.868	-29.696
Pengestrøm fra primær drift		56.035	2.687
Renteindbetalinger		0	0
Renteudbetalinger		-8.422	-10.897
Pengestrøm fra ordinær drift		47.613	-8.210
Betalt selskabsskat		790	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet		48.403	-8.210
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-840	-2.004
Køb af materielle anlægsaktiver		-14.473	-43.907
Salg af materielle anlægsaktiver		109	173
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-15.204	-45.738
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-13.681	-2.513
Reduktion af bankgæld		-15.605	43.097
Provenu ved låneoptagelse		0	14.873
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-29.286	55.457
Årets pengestrøm		3.913	1.509
Likvider, primo		3.404	1.911
Kursregulering af likvider, primo		-147	-16
Likvider, ultimo		7.170	3.404

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	tkr.	Koncern 2013	Koncern 2012
1	**Nettoomsætning**		
	Geografisk (primært segment):		
	Europa	334.839	258.081
	Asien	96.230	71.852
	Nord- og Sydamerika	41.260	40.845
	Afrika	3.717	4.070
		476.046	374.848

Koncernen afsætter alene produkter, der anvendes i dyrefoder.

	tkr.	Koncern 2013	Koncern 2012	Moderselskab 2013	Moderselskab 2012
2	**Andre driftsindtægter**				
	Afståelse af rettigheder	4.084	5.880	0	0
	Øvrige andre driftsindtægter	319	315	0	0
		4.403	6.195	0	0
3	**Eksterne omkostninger**				
	Omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer	298.390	228.025	0	0
	Andre eksterne omkostninger	72.851	70.956	46	47
		371.241	298.981	46	47
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
	Samlet honorar KPMG	413	391	41	40
	Honorar vedrørende lovpligtig revision	224	234	23	23
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
	Skatte- og afgiftsrådgivning	50	70	5	5
	Andre ydelser	139	87	13	12
		413	391	41	40

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

		Koncern		Moderselskab	
	tkr.	2013	2012	2013	2012
4	**Personaleomkostninger**				
	Gager og lønninger	47.729	43.301	0	0
	Pensioner	2.571	2.645	0	0
	Andre omkostninger til social sikring	2.617	1.617	0	0
	Øvrige personaleomkostninger	2.124	2.116	0	0
		55.041	49.679	0	0
	Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	0	0	0	0
	Gennemsnitligt antal fuldtids-beskæftigede	80	77	0	0

Moderselskabets direktion og bestyrelse består 100 % af mandlige medlemmer.

Incitamentsprogrammer for ledende medarbejdere i koncernen er omtalt i note 9.

		Koncern		Moderselskab	
	tkr.	2013	2012	2013	2012
5	**Finansielle omkostninger**				
	Øvrige renteomkostninger	9.250	11.634	6	7
6	**Skat af ordinært resultat**				
	Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	-254	0	0	56
	Regulering af udskudt skat	-5.310	1.662	0	0
	Ændring i udskudt skat på grund af ændring i skatteprocent	1.400	0	0	0
		-4.164	1.662	0	56

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

7 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern			
tkr.	Goodwill	Udviklings-projekter	Patenter og rettig-heder	I alt
Anskaffelsessum 1. januar	137.000	1.258	3.480	141.738
Årets tilgang	0	84	756	840
Overført	0	0	169	169
Kostpris 31. december	137.000	1.342	4.405	142.747
Afskrivninger 1. januar	-38.246	-85	-353	-38.684
Afskrivninger	-6.850	-212	-110	-7.172
Afskrivninger 31. december	-45.096	-297	-463	-45.856
Regnskabsmæssig værdi 31. december	91.904	1.045	3.942	96.891
Afskrives over	20 år	5 år	20 år	

8 Materielle anlægsaktiver

	Koncern				
tkr.	Grunde og bygninger	Produk-tionsanlæg	Andre driftsmidler	Materielle anlægsak-tiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	110.126	296.815	25.703	317	432.961
Valutakursreguleringer	-6.285	-3.324	-86	-123	-9.818
Årets tilgang	234	9.090	441	4.687	14.452
Overførsel ved ibrugtagning	0	0	0	-169	-169
Årets afgang	0	0	-454	0	-454
Kostpris 31. december	104.075	302.581	25.604	4.712	436.972
Afskrivninger 1. januar	-28.670	-168.542	-16.653	0	-213.865
Kursregulering	4.858	674	27	0	5.559
Årets afskrivninger	-3.458	-18.707	-2.216	0	-24.381
Årets afgang	0	0	298	0	-298
Afskrivninger 31. december	-27.270	-186.575	-18.544	0	-232.985
Regnskabsmæssig værdi 31. december	76.805	116.006	7.060	4.712	204.583
Heraf finansielt leasede aktiver		0			
Afskrives over	30 år	10-20 år	3-10 år		

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

tkr.	Moderselskab	
	2013	2012
Kostpris 1. januar	76.275	76.275
Årets tilgang	0	0
Kostpris 31. december	76.275	76.275
Reguleringer 1. januar	-27.446	-20.980
Valutakursreguleringer og øvrige egenkapitalbevægelser	-579	-440
Årets resultat efter skat m.v.	5.514	-6.026
Reguleringer 31. december	-22.511	-27.446
Regnskabsmæssig værdi 31. december	53.764	48.829

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejer-andel
Hamlet Protein Holding A/S	Horsens	55 %

Der er indgået et warrantprogram med minoritetsaktionærer og nøglemedarbejdere i dattervirksomheden. Ved fuld udnyttelse heraf vil moderselskabets ejerandel blive reduceret til ca. 54 %. Modtaget vederlag for tildelte warrants er indregnet direkte på egenkapitalen.

10 Aktiekapital

Aktiekapitalen på 7.670 tkr. består af:

7.286.500 A-aktier a 1 kr.
306.800 B-aktier a 1 kr.
76.700 C-aktier a 1 kr.

Aktieklasserne har samme stemmeret.

Der gælder særlige bestemmelser for udlodning af udbytte m.v. fra selskabet, jf. selskabets vedtægter.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	tkr.	Koncern 2013	Koncern 2012
11	**Minoritetsinteresser**		
	Minoritetsinteresser 1. januar	39.870	45.150
	Valutakursreguleringer og vederlag for tildelte warrants m.v.	-473	-360
	Andel af årets resultat	4.503	-4.920
	Minoritetsinteresser 31. december	43.900	39.870
12	**Hensættelse til udskudt skat/udskudt skatteaktiv**		
	Udskudt skat 1. januar	4.608	6.250
	Kursregulering	37	24
	Regulering af udskudt skat, årets resultat	4.686	-1.662
	Regulering af udskudt skat, sikringsinstrumenter	0	-4
	Udskudt skat 31. december	9.331	4.608
	Der præsenteres således:		
	Udskudt skatteaktiv	-936	-1.183
	Udskudt skat	10.267	5.791
		9.331	4.608
13	**Langfristede gældsforpligtelser**		
	Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)	9.748	11.808

14 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Som følge af, at datterselskaberne ikke er helejede, hæfter moderselskabet begrænset og subsidiært for danske kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende biler og service. Førtidig opsigelse heraf kan udløse ekstraordinære leasingbetalinger.

Koncernen har indgået sædvanlige købskontrakter om levering af råvarer på termin.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter ligger:

- Pantebrev, i alt 28.103 tkr., med pant i ejendommen Saturnvej 51, Horsens
- Pant på 2.000 tUSD med pant i ejendommen 5289 Hamlet Drive, Findlay, Ohio, USA
- Ejerpantebrev på 20.000 tkr. og skadesløsbrev på 18.000 tkr. med pant i selskabets ejendom Saturnvej 51, Horsens.

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens ejendomme med pant udgør 72.038 tkr.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter ligger:

- Løsøreskadesløsbrev på 12.000 tkr. samt løsøreejerpantebrev på 22.000 tkr. med pant i maskiner og inventar.

Den regnskabsmæssige værdi af det pantsatte udgør 65.500 tkr.

Herudover er følgende som sikkerhed for engagement med kreditinstitut:

- Pant i nom. 1.210 tkr. aktier i Hamlet Protein A/S

16 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Forventede fremtidige transaktioner

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varesalg og varekøb. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på 84 tkr. Det urealiserede tab er indregnet på egenkapitalen og under kortfristede gældsforpligtelser.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

17 Nærtstående parter

P-HP 2007 A/S' nærtstående parter med bestemmende indflydelse er:

Polaris Private Equity II K/S, CVR-nr. 28 50 28 93, der besidder aktie- og stemmemajoriteten i selskabet.

P-HP 2007 A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernens virksomheder, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori førnævnt personkreds har væsentlige interesser.

Der er i dattervirksomheden Hamlet Protein Holding A/S udstedt warrants til nøglemedarbejdere i koncernen.

Koncernvirksomhedernes interne samhandel m.v. er elimineret i koncernregnskabet.

Ejerforhold

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

- Polaris Private Equity II K/S, c/o Gorrissen Federspiel, H.C. Andersens Boulevard 12, 1553 København V.

18 Reguleringer i pengestrømsopgørelsen

	Koncern	
tkr.	2013	2012
Finansielle poster, netto	8.422	11.407
Af- og nedskrivninger	31.616	33.582
Skat af årets resultat	4.164	-1.662
	44.202	43.327