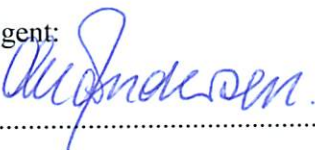


HAMLET PROTEIN Holding A/S

Årsrapport 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 29/4-2015

Dirigent:


.....

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december	13
Anvendt regnskabspraksis	13
Pengestrømsopgørelse	18
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 2014 for HAMLET PROTEIN Holding 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 10. marts 2015

Direktion:



Søren Munch

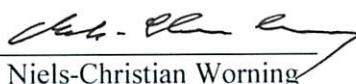


Søren Bank Rasmussen

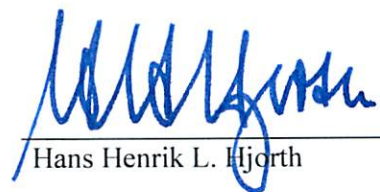
Bestyrelse:



Ole E.V. Andersen
formand



Niels-Christian Worning



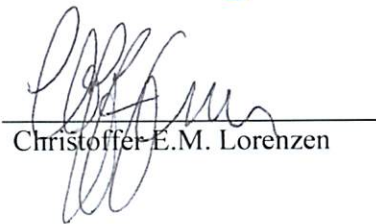
Hans Henrik L. Hjorth



Ole Kaae Hansen



Tom Hertel



Christoffer E.M. Lorenzen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i HAMLET PROTEIN Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HAMLET PROTEIN Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 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.

Horsens, den 10. marts 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab


Kaj Blom
statsaut. revisor


Morten Klarskov Larsen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

HAMLET PROTEIN Holding A/S
Saturnvej 51
8700 Horsens

Telefon: 75 63 10 20
Telefax: 75 63 10 25

CVR-nr.: 30 58 23 30
Stiftet: 1. januar 2007
Hjemstedskommune: Horsens
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Ole E.V. Andersen *)
Niels-Christian Worning *)
Hans Henrik L. Hjorth *)
Ole Kaae Hansen
Tom Hertel
Christoffer E.M. Lorenzen **)

*) Indstillet af Polaris Private Equity

***) Indstillet af Polaris Private Equity og øvrige aktionærer

Direktion

Søren Munch
Søren Bank Rasmussen

Revision

EY
Godkendt Revisionspartnerselskab
Holmboes Allé 12
8700 Horsens

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2014	2013	2012	2011	2010
------	------	------	------	------	------

Hovedtal

Nettoomsætning	547.249	476.046	374.848	308.122	307.027
Bruttoresultat	127.967	109.254	82.109	74.933	83.128
EBITDA	69.391	54.213	32.430	34.704	47.359
EBITA	45.129	29.832	5.948	19.521	31.153
Resultat af primær drift (EBIT)	37.611	22.597	1.152	11.759	22.377
Resultat før skat	23.400	14.181	-12.552	7.861	8.012
Årets resultat	16.058	10.017	-10.946	4.345	3.742

Anlægsaktiver	333.855	301.474	322.150	311.254	235.024
Omsætningsaktiver	117.861	109.461	102.155	77.305	61.085
Aktiver i alt	451.716	410.935	424.305	388.559	296.109
Aktiekapital	138.555	138.555	138.555	138.555	105.760
Egenkapital	118.895	97.664	88.699	100.446	62.260
Hensatte forpligtelser	10.277	10.267	5.791	7.324	2.343
Langfristede gældsforpligtelser	122.383	142.264	183.075	114.930	129.273
Kortfristede gældsforpligtelser	200.161	160.740	146.740	165.859	102.233

Pengestrøm fra driften	37.022	48.406	-8.217	37.390	21.807
Pengestrøm fra investering, netto	-53.038	-15.204	-45.738	-100.059	-4.496
Pengestrøm fra finansiering	-28.121	-13.681	68.951	17.733	4.254
Pengestrøm i alt	-44.137	19.521	14.996	-44.936	21.565

Nøgletal

EBITDA-margin	12,7 %	11,4 %	8,7 %	11,3 %	15,4 %
EBITA-margin	8,2 %	6,3 %	1,6 %	6,3 %	10,1 %
Overskudsgrad	6,9 %	4,7 %	-0,3 %	3,8 %	7,3 %
Afkast af investeret kapital	9,8 %	6,0 %	-0,3 %	3,8 %	8,1 %
Bruttomargin	23,4 %	23,0 %	21,9 %	24,3 %	27,1 %
Likviditetsgrad	58,9 %	68,1 %	69,6 %	46,6 %	59,8 %
Egenkapitalandel (soliditet)	26,3 %	23,8 %	20,9 %	25,9 %	21,0 %
Egenkapitalforrentning	14,8 %	10,7 %	-11,6 %	5,3 %	6,6 %

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	86	80	77	60	54
--	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefaling og Nøgletal 2010". For definitioner henviser vi til anvendt regnskabspraksis.

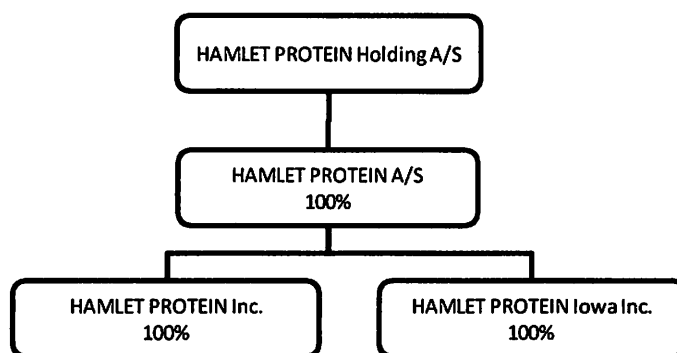
Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

HAMLET PROTEIN's hovedvirksomhed er udvikling, produktion og salg af vegetabiliske proteinprodukter til specialfoder fremstillet efter særlige metoder.

Koncernoversigt



Datterselskabet HAMLET PROTEIN Inc. er hjemmehørende i Ohio, USA og varetager produktion og distribution af varer til primært Nordamerika og Asien.

HAMLET PROTEIN Iowa Inc. er uden driftsaktivitet.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2014 har overordnet udviklet sig som forventet og været præget af kraftig salgsvækst på en lang række markeder. Indtjeningen (resultat før skat) ender på 23 mio. kr.

For at sikre serviceringen af vores globale kundebase, blev det i efteråret 2013 besluttet at fordoble kapaciteten på fabrikken i Findlay, Ohio, USA. 1. oktober 2014 var der produktionsstart på den nye linje i Findlay. Projektet blev gennemført efter planen og opstarten af linjen forløb gnidningsfrit.

Året har salgsmæssigt været succesrigt på tværs af geografiske markeder. Vi oplever en fortsat stigende efterspørgsel efter kvalitetsprotein, og hvor vi historisk set har haft størst salg til kunder indenfor smågrise og kalveopdræt, mærker vi nu fortsat stigende efterspørgsel fra kunder indenfor blandt andet kyllingeopdræt. Geografisk har væksten været særligt kraftig i Nordamerika, Asien og Østeuropa, som har været præget af stærk efterspørgsel både som følge behovet for fortsat effektivisering samt øget fodersikkerhed ved at reducere brugen af animalske proteiner til fordel for sikre, højeffektive produkter som HAMLET PROTEIN's soyabaserede produkter. Vi har i 2014 yderligere udbygget virksomhedens styrkeposition i markedet ved optimering af forhandlernetværket, forstærkning af salgs- og marketing organisationen samt nye markedsføringstiltag.

På mere veletablerede markeder, primært i Vesteuropa, har vi ligeledes oplevet solid vækst og forbedret konkurrenceevne, primært indenfor smågrise segmentet. Den stærke markeds-

Ledelsesberetning

position vedligeholdes og udbygges via dyb og specifik viden indenfor de enkelte dyresegmenter kombineret med løbende dokumentation fra et stadig stigende antal foderforsøg.

Med fabrikken i Ohio har vi opnået de fordele der gør, at vi kan sælge til konkurrencedygtige priser i Nordamerika og på oversøiske markeder. I løbet af året og begyndelsen af 2015 har vi udbygget og styrket den amerikanske salgsorganisation yderligere og oplever en positiv effekt på både salg og kendskabsgrad. I 2015 forventer vi at forstærke salgsindsatsen yderligere, og forventer at salgsvæksten fortsætter.

Hos HAMLET PROTEIN arbejder vi løbende med at dokumentere værdien af vore produkter. Dette sker både via foderforsøg hos landmændene og via universitetsforsøg. Forsøgene giver os et gyldigt billede af produkternes egenskaber og den værdi, de tilfører hvad angår både ernæringsmæssige og funktionelle fordele. I 2014 har dette resulteret i en række rapporter fra institutioner som klart dokumenterer fordelene ved HAMLET PROTEIN's produkter i forhold til andre protein produkter.

Vores intensiverede indsats med produktudvikling fortsatte med uformindsket styrke i 2014. Indsatsen følger flere spor, da vi 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 vores produktionsteknologi.

En del af væksten i både 2013 og 14 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 2015.

Forventninger til fremtiden

Som følge af den tilføjede kapacitet i USA og fortsat stigende efterspørgsel globalt forventer vi igen salgsvækst i 2015. Indtjeningen forventes forbedret i forhold til 2014 som følge af den forventede høje efterspørgsel efter kvalitetsprotein og bedre udnyttelse af vores fabrikker.

Risikofaktorer

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

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

Vi 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 virksomhedens 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

Kvalitet

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

HAMLET PROTEIN har i 2014 afholdt forsknings- og udviklingsomkostninger rettet mod produkter til både eksisterende og nye kundesegmenter. Udviklingsomkostninger aktiveres i balancen.

Aktionærforhold

Koncernens største aktionær er Polaris Private Equity, der ejer 54,9 % af aktiekapitalen. Derudover ejer OK Biotech ApS 41,0 % af aktiekapitalen, mens bestyrelse, ledelse og øvrige aktionærer ejer 4,1 %.

Selskabets aktiekapital er ikke opdelt i klasser, og selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret.

Bestyrelsen vurderer regelmæssigt, om virksomhedens kapitalstruktur er forsvarlig. Det overordnede mål er, at virksomhedens kapitalstruktur skal understøtte virksomhedens vækststrategi.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i selskabet påser, at direktionen overholder de beslutninger, strategier og forretningsgange, som bestyrelsen har vedtaget. Bestyrelsen i HAMLET PROTEIN Holding A/S og HAMLET PROTEIN A/S mødes efter en fastlagt mødeplan. I 2014 afholdt bestyrelsen 7 møder.

Der gøres ikke brug af underudvalg i bestyrelsens arbejde. Dette er begrundet i virksomhedens størrelse og kompleksitet. Det betyder, at den samlede bestyrelse i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen har særligt fokus på regnskabspraksis på væsentlige områder og væsentlige regnskabsmæssige skøn, eventuelle transaktioner med nærtstående parter, samt usikkerhed og risici. Sammen med revisorerne vurderes løbende kvaliteten af virksomhedens interne kontrolsystemer, ligesom revisors uafhængighed sikres. Områder der identificeres som særligt risikofyldte, som for eksempel valutapolitik, indkøbspolitik og forsikringsforhold drøftes med fast frekvens i bestyrelsen.

Kønsfordeling i ledelsen

HAMLET PROTEINs øverste ledelsesorgan, bestyrelsen, består p.t. udelukkende af mænd. Målet er, at bestyrelsen i 2018 består af mindst 1 kvinde. Det opstillede mål skal ses på baggrund af vores branche, hvor rekrutteringsgrundlaget hovedsageligt består af mænd.

Målsætning om, at hvert køn her er repræsenteret med minimum 40 % er nået i virksomhedens øvrige ledelseslag er fordelingen p.t. 57 % mænd og 43 % kvinder.

Vi bestræber os 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

Ledelsesberetning

kvinder tilskyndes i lige høj grad til at søge opslåede interne stillinger og til kompetence- og karriereudvikling.

Anbefalinger for aktivt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde

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

HAMLET PROTEIN følger generelt disse anbefalinger bortset fra de tilfælde hvor selskabets ledelse vurderer, at afgivelse af konkrete oplysninger vil være til skade for koncernens og selskabets konkurrencesituation.

Samfundsansvar, CSR

Hos HAMLET PROTEIN arbejder vi med samfundsansvar inden for områderne energi og miljø, ansvarligt råvareindkøb samt organisation og medarbejderforhold.

Vores holdning er, at menneskerettigheder skal overholdes og respekteres i alle henseender. Da vi på nuværende tidspunkt kun har selskaber i Danmark og USA, har vi ikke fundet det nødvendigt at etablere en egentlig politik på området. Vores altoverskyggende råvare er soja som vi delvist køber fra producenter i Sydamerika, hvor vi er opmærksomme på, at der potentielt kan være risiko for manglende overholdelse af menneskerettigheder i produktionsledet. Risikoen afdækker vi via vores politik for ansvarligt råvareindkøb.

Energi og miljø

Hos HAMLET PROTEIN har vi forpligtet os til at køre en produktion, hvor vi har et løbende fokus på optimal udnyttelse af energien. Alle virksomhedens indsatser indenfor energi tager afsæt i vores system for energiledelse, som er udviklet ud fra standarden ISO 50001:2011. Virksomheden har været certificeret i forhold til denne standard indenfor energiledelse siden 2004.

Vores mål hos HAMLET PROTEIN er fortsat at være certificeret i forhold til de strenge krav i energiledelsessystemet indeholdt i ISO 50001:2011.

I 2012 gennemførte vi en større investering i et termisk forbrændingsanlæg, som i 2014 har betydet, vi har været i stand til at reducere energiforbruget per producerede ton færdigvare med mere end 10 % i forhold til før investeringen.

Samlet set har energipolitikken og de udførte handlinger bidraget til at reducere koncernens påvirkning af miljøet.

Ansvarligt råvareindkøb

HAMLET PROTEIN's mål er at være førende indenfor 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.

Ledelsesberetning

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 til produktion af vores unikke varemærker købes fra Sydamerika til vores danske fabrik mens vores fabrik i USA får leverancer fra lokale producenter i det midtvestlige USA.

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

I USA køber vi fra leverandører, der er anerkendt på verdensplan og enten er 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 forpligter sig til ikke at købe soja fra land 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 2014 har alt indkøbt soja været specificeret og overholdt ovenstående kriterier.

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

Organisation og medarbejderforhold

Virksomheden 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 virksomheden har brug for.

For at fastholde og forbedre sikkerhedsniveauet, har virksomheden 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 2014 udgjorde dette nøgletal 0 %.

For at sikre og forbedre det generelle arbejdsmiljø følger virksomheden op på medarbejderomsætning, **kompetenceudvikling og sygefravær**. Vi arbejder løbende med et antal aktiviteter, som medvirker til at fremme det attraktive og motiverende arbejdsmiljø, som virksom-

Ledelsesberetning

heden ønsker at tilbyde alle medarbejdere. Der arbejdes bl.a. målrettet med rekruttering og integrering 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.

Mål for 2015 for sygefravær, medarbejderomsætning og kompetenceudvikling

I 2015 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 2014 i vores danske selskab var 3,35 %, mens det i det amerikanske selskab var 0,7 %.

Koncernen beskæftigede ved regnskabsårets afslutning 90 medarbejdere mod 85 i 2013. Der er foretaget 13 nyansættelser og 8 medarbejdere er fratrukket deres stilling i løbet af regnskabsåret. Medarbejderomsætningen udgjorde således 9,2 %. Forventningen for 2015 er, at medarbejderomsætningen vil være ca. 9 %. 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 2014 blev 96 % 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for HAMLET PROTEIN Holding A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden HAMLET PROTEIN Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori HAMLET PROTEIN Holding 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 regnskabsmæssige indre værdi.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser inkl. 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

P-HP 2007 A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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

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 selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførelighed, 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,

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Ved større investeringer indregnes renter i kostprisen.

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

Bygninger	30 år
Produktionsanlæg	10-20 år
Andre driftsmidler	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

Resultatopgørelsen

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 tkr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af omvurderingerne.

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 grupper af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis 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 anvendelse 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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte ma-

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der 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.

Egenkapital – Udbytte

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

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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

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 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.

Udskudt skat indregnes med den aktuelle selskabsskatteprocent af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. 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

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 nettorealisationseværdi.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Valutaomregning og afledte finansielle instrumenter

Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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.

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes på egenkapitalen. Indtægter og 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 ændringerne i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet 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 fra investeringsaktivitet

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Nettolikvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld (driftskreditter).

Nøgletal

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

EBITDA-margin	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITA-margin	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

tkr.

	Note	Koncern 2014	Koncern 2013	Modersel- skab 2014	Modersel- skab 2013
Nettoomsætning	1	547.249	476.046	0	0
Andre driftsindtægter	2	336	4.403	0	0
Eksterne omkostninger	3	-419.618	-371.195	-48	-40
Bruttoresultat		127.967	109.254	-48	-40
Personaleomkostninger	4	-58.576	-55.041	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle- og materielle anlægsaktiver		-31.780	-31.616	0	0
Resultat af primær drift		37.611	22.597	-48	-40
Resultat af kapitalandele i dattervirk- somheder	10	0	0	18.653	13.017
Finansielle indtægter	5	233	828	220	85
Finansielle omkostninger	6	-14.444	-9.244	-3.944	-3.691
Resultat før skat		23.400	14.181	14.881	9.371
Skat af årets resultat	7	-7.342	-4.164	1.177	646
Årets resultat		16.058	10.017	16.058	10.017
Forslag til resultatdisponering					
Overført resultat				16.058	10.017

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern 2014	Koncern 2013	Modersel- skab 2014	Modersel- skab 2013
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
	8				
Patenter og rettigheder		5.494	3.942	0	0
Udviklingsomkostninger		862	1.045	0	0
Goodwill		85.054	91.904	0	0
		<u>91.410</u>	<u>96.891</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver					
	9				
Grunde og bygninger		77.590	76.805	0	0
Produktionsanlæg		154.360	116.006	0	0
Andre driftsmidler		7.276	7.060	0	0
Produktionsanlæg under opførelse		3.219	4.712	0	0
		<u>242.445</u>	<u>204.583</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	220.362	196.536
Anlægsaktiver i alt		<u>333.855</u>	<u>301.474</u>	<u>220.362</u>	<u>196.536</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Råvarer og hjælpemateriel		13.809	14.036	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		9.999	16.770	0	0
Forudbetaling for varer		0	1.385	0	0
		<u>23.808</u>	<u>32.191</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		82.390	61.617	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.660	5.141
Udskudt skatteaktiv	11	632	936	0	0
Andre tilgodehavender		6.459	6.729	0	0
Periodeafgrænsningsposter		692	822	0	0
		<u>90.173</u>	<u>70.104</u>	<u>1.660</u>	<u>5.141</u>
Likvide beholdninger		<u>3.880</u>	<u>7.166</u>	<u>819</u>	<u>819</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>117.861</u>	<u>109.461</u>	<u>2.479</u>	<u>5.960</u>
AKTIVER I ALT		<u>451.716</u>	<u>410.935</u>	<u>222.841</u>	<u>202.496</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern 2014	Koncern 2013	Modersel- skab 2014	Modersel- skab 2013
PASSIVER					
Egenkapital	12				
Virksomhedskapital		138.555	138.555	138.555	138.555
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	0	0
Overførte resultater		-19.660	-40.891	-19.660	-40.891
Egenkapital i alt		118.895	97.664	118.895	97.664
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat	11	10.277	10.267	0	0
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser	13				
Prioritetsgæld		17.518	18.967	0	0
Bankgæld		104.865	123.297	43.651	69.170
		122.383	142.264	43.651	69.170
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristet gæld	13	27.688	27.554	25.000	25.000
Bankgæld		133.039	93.015	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.429	24.739	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.965	664	35.269	10.625
Anden gæld		17.040	14.768	26	37
		200.161	160.740	60.295	35.662
Gældsforpligtelser i alt		322.161	303.004	103.946	104.832
PASSIVER I ALT		451.716	410.935	222.841	202.496
Eventualposter m.v.	14				
Noter uden henvisning	15-17				

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Koncern 2014	Koncern 2013	Modersel- skab 2014	Modersel- skab 2013
Virksomhedskapital				
Saldo 1. januar	138.555	138.555	138.555	138.555
	<u>138.555</u>	<u>138.555</u>	<u>138.555</u>	<u>138.555</u>
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	0
Egenkapitalposter i dattervirksomheder	0	0	5.173	-1.052
Overførsel til overført resultat	0	0	-5.173	1.052
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Overførte resultater				
Saldo 1. januar	-40.891	-49.856	-40.891	-49.856
Overført af årets resultat	16.658	10.017	16.058	10.017
Markedsværdi på finansielle kontrakter vedrø- rende fremtidige betalingsstrømme, ultimo	412	-84	0	0
Markedsværdi på finansielle kontrakter vedrø- rende fremtidige betalingsstrømme, primo	84	655	0	0
Skatteeffekt af forskydning i markedsværdi på finansielle kontrakter vedrørende fremtidige betalingsstrømme	-121	-143	0	0
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirk- somhed	4.798	-1.480	0	0
Overført fra nettoopskrivning	0	0	5.173	-1.052
	<u>-19.060</u>	<u>-40.891</u>	<u>-19.660</u>	<u>-40.891</u>
	<u>118.875</u>	<u>97.664</u>	<u>118.895</u>	<u>97.664</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	2014	2013
Nettoomsætning	547.249	476.046
Omkostninger	-478.194	-426.236
Andre driftsindtægter og -omkostninger, netto	336	4.403
Pengestrøm fra primær drift før ændring af arbejdskapital	69.391	54.213
Ændring i driftskapital	-12.669	1.819
Kontante finansielle poster, netto	-14.211	-8.416
Pengestrømme fra ordinær drift	42.511	47.616
Betalt selskabsskat, netto	-5.489	790
Pengestrømme fra driftsaktivitet	37.022	48.406
Køb af materielle anlægsaktiver	-51.226	-14.473
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.812	-840
Salg af materielle anlægsaktiver	0	109
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-53.038	-15.204
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-28.121	-13.681
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-28.121	-13.681
Årets pengestrøm	-44.137	19.521
Netto likvider, primo	-85.849	-105.223
Kursregulering af netto likvider	827	-147
Netto likvider, ultimo	-129.159	-85.849
Netto likvider, ultimo		
Likvide beholdninger	3.880	7.166
Kortfristet bankgæld	-133.039	-93.015
	-129.159	-85.849

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

tkr.	Koncern 2014	Koncern 2013
1 Nettoomsætning		
Geografisk – primært segment:		
Europa	344.803	334.839
Asien	115.968	96.230
Nord- og Sydamerika	83.498	41.260
Afrika	2.980	3.717
	<u>547.249</u>	<u>476.046</u>
Koncernen afsætter alene produkter, der anvendes i dyrefoder.		
2 Andre driftsindtægter		
Afståelse af rettigheder	0	4.084
Øvrige andre driftsindtægter	336	319
	<u>336</u>	<u>4.403</u>
3 Eksterne omkostninger		
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	337.363	298.390
Andre eksterne omkostninger	82.255	72.805
	<u>419.618</u>	<u>371.195</u>
4 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	49.719	47.729
Pensioner	2.624	2.571
Andre omkostninger til social sikring	2.358	2.617
Øvrige personaleomkostninger	3.875	2.124
	<u>58.576</u>	<u>55.041</u>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse og direktion	<u>5.451</u>	<u>5.002</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere (årsbasis)	<u>86</u>	<u>80</u>

Warrantsprogram

Selskabets generalforsamling har udstedt tegningsoptioner uden fortegningsret for samtlige selskabets aktionærer, idet tegningsoptionerne er tilbudt til fordel for ledende medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i selskabet og dets datterselskaber. Tegningsoptionerne giver ret til at tegne for indtil nominelt 7.894.019 kr. aktier i moderselskabet. Modtaget vederlag for tildelte tegningsretter er indregnet direkte på egenkapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december
Noter

tkr.	<u>Koncern 2014</u>	<u>Koncern 2013</u>	<u>Modersel- skab 2014</u>	<u>Modersel- skab 2013</u>
5 Finansielle indtægter				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	85
Øvrige finansielle indtægter	233	828	220	0
	<u>233</u>	<u>828</u>	<u>220</u>	<u>85</u>
6 Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	514	0
Øvrige finansielle omkostninger	14.444	9.244	3.430	3.691
	<u>14.444</u>	<u>9.244</u>	<u>3.944</u>	<u>3.691</u>
7 Skat af ordinært resultat				
der specificeres således:				
Årets sambeskatningsbidrag	-6.454	-254	1.660	5.141
Årets ændring i udskudt skat	-1.141	-5.310	-736	-4.495
Ændring i udskudt skat på grund af ændring i skatteprocent	0	1.400	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	253	0	253	0
	<u>-7.342</u>	<u>-4.164</u>	<u>1.177</u>	<u>646</u>
Betalt skat i årets løb, netto	<u>5.489</u>	<u>4.351</u>	<u>-4.658</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

8 Immaterielle anlægsaktiver (koncernen)

	Patenter og ret- tigheder	Udvik- lings- projekter	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2014	4.405	1.342	137.000	142.747
Årets tilgang	1.672	140	0	1.812
Årets afgang	-243	0	0	-243
Regulering	-207	0	0	-207
Overført tilgang	334	0	0	334
Kostpris 31. december 2014	5.961	1.482	137.000	144.443
Afskrivninger 1. januar 2014	463	297	45.096	45.856
Årets afskrivninger	260	323	6.850	7.433
Årets afgang	-243	0	0	-243
Regulering	-13	0	0	-13
Afskrivninger 31. december 2014	467	620	51.946	53.033
	5.494	862	85.054	91.410
Afskrives over	20 år	3-10 år	20 år	

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

9 Materielle anlægsaktiver (koncernen)

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg	Andre driftsmidler	Produktionsanlæg under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2014	104.075	302.581	25.604	4.712	436.972
Regulering	0	4573	-280	0	4.293
Valutakursregulering	9.133	7.396	218	327	17.074
Årets tilgang	226	46.865	1.529	2.585	51.205
Overført tilgang	0	2.863	1.208	-4.405	-334
Årets afgang	0	-2.718	-3.869	0	-6.587
Kostpris 31. december 2014	113.434	361.560	24.410	3.219	502.623
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2014	27.270	186.575	18.544	0	232.389
Regulering	0	4.361	-262	0	4.099
Valutakursregulering	5.109	503	74	0	5.686
Årets af- og nedskrivninger	3.465	18.411	2.386	0	24.262
Årets afgang	0	-2.650	-3.608	0	-6.258
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	35.844	207.200	17.134	0	260.178
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	77.590	154.360	7.276	3.219	242.445
Afskrives over	30 år	10-20 år	3-10 år		

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

tkr.	Mordersel- skab 2014	Mordersel- skab 2013
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	211.221	211.221
Årets tilgang	0	0
Kostpris 31. december	211.221	211.221
Værdireguleringer:		
Reguleringer 1. januar	-14.685	-26.650
Årets resultat	25.503	19.867
Afskrivning på koncerngoodwill	-6.850	-6.850
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	5.173	-1.052
Reguleringer 31. december	9.141	-14.685
Regnskabsmæssig værdi 31. december	220.362	196.536

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital	Årets resultat
HAMLET PROTEIN A/S, Horsens	100 %	4.710	135.308	25.503
Koncerngoodwill			85.054	0
Afskrivning, koncerngoodwill			0	-6.850
			220.362	18.653

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Koncern 2014	Koncern 2013	Modersel- skab 2014	Modersel- skab 2013
11 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	9.331	4.608	0	-4.495
Kursregulering	-91	37	0	0
Korrektion til sambeskatningsbidrag, overført fra administrationselskab	-736	776	-736	0
Ændring i udskudte skatter ført over resultatopgørelsen	1.141	3.910	736	4.495
	<u>9.645</u>	<u>9.331</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Præsenteret således:				
Udskudt skatteaktiv	-632	-936	0	0
Udskudt skatteforpligtelse	10.277	10.267	0	0
	<u>9.645</u>	<u>9.331</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	562	498	0	0
Materielle anlægsaktiver	15.785	15.818	0	0
Skattemæssige underskud til fremfør- sel	-6.702	-6.985	0	0
	<u>9.645</u>	<u>9.331</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Eventualaktiv:				
Udskudt skatteaktiv	395	527	0	0
Eventualaktiver forventes at forøge koncernens økonomiske ressourcer senest den 31. december 2017.				

12 Egenkapital

Aktiekapitalen består af aktier à 1 kr. og multipla heraf.

Ændring i virksomhedskapital	2014	2013	2012	2011	2010
Aktiekapital 1. januar	138.555	138.555	138.555	105.760	98.760
Kapitalforhøjelse	0	0	0	32.795	7.000
	<u>138.555</u>	<u>138.555</u>	<u>138.555</u>	<u>138.555</u>	<u>105.760</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

13 Langfristede gældsforpligtelser (koncernen)

	Gæld i alt 1/1 2014	Gæld i alt 31/12 2014	Afdrag før- ste år	Langfristet andel	Restgæld ef- ter 5 år
Koncern					
Prioritetsgæld	21.521	20.206	2.688	17.518	8.817
Bankgæld	148.297	129.865	25.000	104.865	0
	<u>169.818</u>	<u>150.071</u>	<u>27.688</u>	<u>122.383</u>	<u>8.817</u>
Moderselskab					
Bankgæld	94.170	68.561	25.000	43.651	0
	<u>94.170</u>	<u>68.561</u>	<u>25.000</u>	<u>43.651</u>	<u>0</u>

14 Eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i P-HP 2007 A/S-koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet, hæfter selskabet begrænset og subsidiært for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, P-HP 2007 A/S, CVR-nr 30 58 23 22. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Kontraktlige forpligtelser (koncernen)

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende biler og service. De resterende betalingsforpligtelser udgør 751 t.kr. Hvis koncernen opsiger leasingaftaler har den en forpligtelse til at afregne differencen mellem den lineært nedskrevne værdi og markedsværdien.

Koncernens huslejeforpligtelser udgør 3.435 t.kr.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

14 Eventualposter m.v. - fortsat

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (koncernen)

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter ligger:

- Pantebrev, i alt 28.103 t.kr., 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 t.kr. og skadesløsbrev på 18.000 tkr. med pant i ejendommen Saturnvej 51, Horsens.

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens ejendomme med pant udgør 72.196 t.kr.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter ligger:

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

Den regnskabsmæssige værdi af det pantsatte udgør 59.573 t.kr.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (moderselskab)

Moderselskabet har afgivet følgende sikkerhedsstillelser over for kreditinstitut:

- Pant i nom. 1.210 tkr. aktier i HAMLET PROTEIN A/S
- Selvskyldnerkaution for HAMLET PROTEIN A/S' gæld til kreditinstitut
- Tilbagetrædelseserklæring for ethvert tilgodehavende som selskabet måtte få hos HAMLET PROTEIN A/S.

15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern 2014	Koncern 2013	Moder- selskab 2014	Moder- selskab 2013
Samlet honorar, EY	392	372	47	39
Honorar vedrørende lovpligtig revision	207	201	20	17
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatte- og afgiftsrådgivning	65	45	5	5
Andre ydelser	120	126	22	17
	<u>392</u>	<u>372</u>	<u>47</u>	<u>39</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

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 positiv værdi på 412 t.kr. Den urealiserede gevinst er indregnet på egenkapitalen og under omsætningsaktiver.

17 Nærtstående parter

HAMLET PROTEIN Holding A/S' nærtstående parter omfatter:

Bestemmende indflydelse

P-HP 2007 A/S (moderselskab). Selskabet er ejet af Polaris Private Equity.

Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med

HAMLET PROTEIN A/S (datterselskab)

Ejerforhold

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

P-HP 2007 A/S, Malmøgade 3, København Ø

OK Biotech ApS, Skæring Strandvej 36, Egå

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet P-HP 2007 A/S, København.