


NEOPERL Holding A/S

Erhvervsparken 1, Ø. Bjerregrav, 8920 Randers NV

CVR No. 24 20 46 85



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 29. april 2014

Approved at the annual general meeting of shareholders on 29 April 2014

Som dirigent:

As chairman:

.....
Stefan Schicke



Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Hoved- og nøgletal	2
Financial highlights	
Beretning	3
Management's review	
Ledelsespåtegning	4
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Independent auditor's reports	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	11
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	12
Cash flow statement	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	13
Accounting policies	
Personaleomkostninger	22
Staff costs	
Finansielle omkostninger	22
Financial expenses	
Skat af årets resultat	22
Tax for the year	
Immaterielle anlægsaktiver	23
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	24
Property, plant and equipment	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26
Investments in group entities	
Aktiekapital	27
Share capital	
Udskudt skat	27
Deferred tax	
Langfristede gældsforpligtelser	28
Long-term liabilities	
Sikkerhedsstillelser	29
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	29
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	30
Related parties	
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	30
Adjustments - Cash flow statement	

Oplysninger om selskabet

Company details

Adresse, postnr., by
Address, Postal code, City

Erhvervsparken 1, Ø. Bjerregrav, 8920 Randers NV

CVR-nr./CVR No.

24 20 46 85

Bestyrelse/Supervisory board:

Oliver Denzler, formand/chairman
Margot Kaiser
Fabian Wildfang

Direktion/Executive board

Stefan Schicke

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Banegårdspladsen 11, 8000 Aarhus C, Denmark
Tel. +45 70 10 80 50
Telefax +45 86 15 76 33

Bankforbindelse/Bankers

Nordea Bank

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

5-year summary (in DKK , except per share data):

	2013	2012	2011	2010	2009
Hovedtal (kr.) Key figures (in DKK)					
Bruttofortjeneste Gross margin	13.684.557	13.445.160	14.436.955	16.948.194	13.347.963
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	5.209.756	5.417.975	6.527.672	8.658.648	4.973.647
Finansielle poster Net financials	-335.322	-384.856	-609.644	-658.953	-1.440.676
Årets resultat Profit/loss for the year	3.240.929	3.366.468	4.021.536	5.578.431	2.232.355
Balancesum Balance sheet total	46.076.928	44.684.379	45.047.957	53.578.617	54.133.961
Investering i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	416.030	1.134.267	140.026	636.475	304.356
Egenkapital Equity	32.133.317	28.892.388	25.525.921	21.504.385	15.925.954
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	31	34	34	40	37
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Afkastningsgrad Return on assets	11,5	12,1	13,2	16,1	8,9
Soliditetsgrad Equity ratio	69,7	64,7	56,7	40,1	29,4
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	10,6	12,4	17,1	29,8	15,1

Beretning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

NEOPERL Holding A/S er moderselskab for selskabet NEOPERL Nordic A/S, der producerer slanger og forhandler NEOPERL-gruppens produkter og øvrigt tilbehør til VVS-industrien primært til det nordiske marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2013 udviser et overskud på kr. 3.240.929 mod kr. 3.366.468 sidste år, og koncernen og moderselskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på kr. 32.133.317.

Aktivitetsniveauet i 2013 har været marginalt mindre i forhold til 2012 medens bruttofortjenesten har været højere som følge af effektiviseringer og rationaliseringer. De markedsmæssige forhold er fortsat konkurrenceprægede, såvel nationalt som internationalt. På baggrund heraf vurderes resultatet som tilfredsstillende og på niveau med det forventede.

Ikke finansielle forhold

Påvirkning af det eksterne miljø

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet ikke belaster det eksterne miljø ud over, hvad der er sædvanligt i branchen.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

For 2014 forventes et positivt resultat.

Den forløbne del af indeværende regnskabsår har udviklet sig efter forventningerne.

The group's business review

NEOPERL Holding A/S is the Parent of the company NEOPERL Nordic A/S, whom produces rubber piping and sells products of the NEOPERL Group and other accessories to the HVAC industry, primarily to the Nordic market.

Financial review

The income statement for 2013 shows a profit of DKK 3,240,929 against DKK 3,366,468 last year, and the balance sheet at 31 December 2013 shows equity of DKK 32,133,317.

In 2013 the level of activity was marginal less than in 2012. Gross margin was higher due to efficiency improvements and rationalisations. The market conditions are continuous intensified, both national and international. Based on the given circumstances the result is satisfactory and at an expected level.

Non-financial matters

Impact on the external environment

In the opinion of Management the Company does not affect the environment more than is usual for this kind of industry.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

A positive result is expected for 2014.

By now the current result of the financial year has been as expected.

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for NEOPERL Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 27. marts 2014
Randers, 27 March 2014

Direktionen:/Executive board:

.....
Stefan Schicke

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Oliver Denzler
formand/chairman

.....
Margot Kaiser

.....
Fabian Wildfang

Today, management has discussed and approved the annual report of NEOPERL Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the group's and the company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2013.

In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Til aktionærene i NEOPERL Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NEOPERL Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis 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 årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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.

To the shareholders of NEOPERL Holding A/S

Report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of NEOPERL Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies for the group as well as the company, and a cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view.

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 en 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 samt 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.

Aarhus, den 27. marts 2014

Aarhus, 27 March 2014

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Henrik Andersen

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the group's and the company's operations, and the consolidated cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Bruttofortjeneste Gross margin	13.684.557	13.445.160	803.653	1.730.675
2 Personaleomkostninger Staff costs	5.873.807	5.426.024	0	0
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	<u>2.600.994</u>	<u>2.601.161</u>	<u>2.050.024</u>	<u>2.050.024</u>
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	5.209.756	5.417.975	-1.246.371	-319.349
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	4.769.803	4.321.871
Finansielle indtægter Financial income	0	8.875	0	0
3 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>335.322</u>	<u>393.731</u>	<u>249.453</u>	<u>411.854</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	4.874.434	5.033.119	3.273.979	3.590.668
4 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>1.633.505</u>	<u>1.666.651</u>	<u>33.050</u>	<u>224.200</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>3.240.929</u>	<u>3.366.468</u>	<u>3.240.929</u>	<u>3.366.468</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method			-858.221	2.693.847
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss			<u>4.099.150</u>	<u>672.621</u>
			<u>3.240.929</u>	<u>3.366.468</u>

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Aktiver Assets				
Anlægsaktiver Fixed assets				
Goodwill Goodwill	<u>1.221.019</u>	<u>2.849.043</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
5 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	<u>1.221.019</u>	<u>2.849.043</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Grunde og bygninger Land and buildings	5.471.867	5.907.100	5.248.000	5.670.000
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	1.085.321	1.525.930	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	<u>385.830</u>	<u>66.928</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	<u>6.943.018</u>	<u>7.499.958</u>	<u>5.248.000</u>	<u>5.670.000</u>
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>36.788.450</u>	<u>37.646.671</u>
Finansielle anlægsaktiver Investments	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>36.788.450</u>	<u>37.646.671</u>
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>8.164.037</u>	<u>10.349.001</u>	<u>42.036.450</u>	<u>43.316.671</u>
transporteres to be carried forward	8.164.037	10.349.001	42.036.450	43.316.671

fortsat - Balance pr. 31. december

continued - Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Aktiver - fortsat Assets - continued				
transporteret brought forward	<u>8.164.037</u>	<u>10.349.001</u>	<u>42.036.450</u>	<u>43.316.671</u>
Omsætningsaktiver Current assets				
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	11.316.529	13.871.775	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	<u>3.791.320</u>	<u>3.717.511</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Varebeholdninger Inventories	<u>15.107.849</u>	<u>17.589.286</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.881.656	9.860.230	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	1.598.390	876.087	0	0
Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	191.584	191.584	191.584	191.584
9 Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	35.094	55.749	0	0
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	10.294	88.804	0	0
Andre tilgodehavender Other receivables	<u>13.133</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender Receivables	<u>12.730.151</u>	<u>11.072.454</u>	<u>191.584</u>	<u>191.584</u>
Likvide beholdninger Cash	<u>10.074.891</u>	<u>5.673.638</u>	<u>10.059</u>	<u>3.794</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>37.912.891</u>	<u>34.335.378</u>	<u>201.643</u>	<u>195.378</u>
Aktiver i alt Total assets	<u>46.076.928</u>	<u>44.684.379</u>	<u>42.238.093</u>	<u>43.512.049</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Passiver Equity and liabilities				
Egenkapital Equity				
8 Aktiekapital Share capital	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	1.679.450	2.537.671
Overført resultat Retained earnings	<u>22.133.317</u>	<u>18.892.388</u>	<u>20.453.867</u>	<u>16.354.717</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>32.133.317</u>	<u>28.892.388</u>	<u>32.133.317</u>	<u>28.892.388</u>
Gældsforpligtelser Liabilities				
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	<u>5.000.000</u>	<u>10.052.599</u>	<u>5.000.000</u>	<u>10.052.599</u>
10 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	<u>5.000.000</u>	<u>10.052.599</u>	<u>5.000.000</u>	<u>10.052.599</u>
10 Kortfristet del af langfristet gæld Current portion of long-term liabilities	2.037.437	0	2.037.437	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.149.202	3.123.133	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	1.869.797	988.056	2.474.696	4.027.111
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	108.618	0	108.618	0
Anden gæld Other payables	<u>1.778.557</u>	<u>1.628.203</u>	<u>484.025</u>	<u>539.951</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>8.943.611</u>	<u>5.739.392</u>	<u>5.104.776</u>	<u>4.567.062</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>13.943.611</u>	<u>15.791.991</u>	<u>10.104.776</u>	<u>14.619.661</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>46.076.928</u>	<u>44.684.379</u>	<u>42.238.093</u>	<u>43.512.049</u>

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern (kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Group (DKK)	Share capital	Retained earnings/accumulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	10.000.000	18.892.388	28.892.388
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		3.240.929	3.240.929
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	10.000.000	22.133.317	32.133.317

Moderselskab(kr.)	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Parent company(DKK)	Share capital	Reserve for net revaluation acc. to the equity' method	Retained earnings/accumulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	10.000.000	2.537.671	16.354.717	28.892.388
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		-858.221	4.099.150	3.240.929
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	10.000.000	1.679.450	20.453.867	32.133.317

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Cash flow statement for the year ended 31 December

Notes	Koncern Group	
	2013 DKK	2012 DKK
Årets resultat Profit/loss for the year	3.240.929	3.366.468
14 Reguleringer Adjustments	4.569.821	4.652.669
15 Ændring i arbejdskapital Change in working capital	<u>979.507</u>	<u>-2.199.497</u>
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	8.790.257	5.819.640
Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	0	8.875
Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-335.322	-393.731
Betalt selskabsskat Income taxes paid	<u>-1.504.232</u>	<u>-1.661.226</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	<u>6.950.703</u>	<u>3.773.558</u>
Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-416.030	-1.134.267
Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	<u>0</u>	<u>12.700</u>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten Cash flows from investing activities	<u>-416.030</u>	<u>-1.121.567</u>
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder Borrowings from group entities	881.741	425.919
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	<u>-3.015.161</u>	<u>-4.084.387</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	<u>-2.133.420</u>	<u>-3.658.468</u>
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>4.401.253</u>	<u>-1.006.477</u>
Likvider Cash and cash equivalents		
16 Likvide beholdninger pr. 1/1 2013 Cash and cash equivalents at 1/1 2013	5.673.638	6.680.115
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>4.401.253</u>	<u>-1.006.477</u>
Likvide beholdninger pr. 31/12 2013 Cash and cash equivalents at 31/12 2013	<u>10.074.891</u>	<u>5.673.638</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for NEOPERL Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden NEOPERL Holding A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

The annual report of NEOPERL Holding A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C-enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the parent, NEOPERL Holding A/S, and entities controlled by the parent. Control is presumed to exist when the parent owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the parent otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether control exists.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the parent's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

Recently acquired or sold subsidiaries are recognised in the consolidated income statement for the period in which the parent controls such entities. Comparative figures are not restated for recently acquired or sold entities.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffeeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

The purchase method of accounting is applied to the acquisition of subsidiaries. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognised at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognised at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring expenses relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognised as goodwill or negative goodwill.

Entities over which the group exercises significant influence are considered associates. Significant influence is presumed to exist when the group directly or indirectly holds between 20% and 50% of the voting rights or otherwise has or actually exercises significant influence. Associates are recognised in the consolidated financial statements at their net asset value.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Råvarer og hjælpematerialer mv.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Gross margin

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross margin'.

Other operating income

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Raw materials and consumables, etc.

Raw materials and consumables include expenses relating to raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

Goodwill
Goodwill

Afskrivningsperioden for goodwill overstiger 5 år, da investeringen har et langsigtet perspektiv.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen med tillæg af opskrivninger.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

Bygninger
Buildings

Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

Produktionsanlæg og maskiner
Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

Goodwill is amortised over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

The estimated useful lives for intangible assets are as follows:

Brugstid (år) Useful life (year)
15

The amortisation period for goodwill exceeds 5 years, as the investment have a long-term earnings profile.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost plus revaluations.

The expected useful lives of the assets are as follows:

Brugstid (år) Useful life (year)
25
5
5
5

Income from investments in group entities

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The parent and all Danish group entities are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method). The parent acts as a management company for all the entities encompassed by the joint taxation arrangement and is thus responsible for ensuring that tax charges, etc. are paid to the Danish tax authorities.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden som beskrevet under virksomhedsovertagelser.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Gains or losses arising from the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Investments in group entities

Investments in subsidiaries are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra-group losses and less intra-group gains and negative goodwill, if any. Investments in entities whose net asset value is negative are measured at DKK 0. The entity's proportionate share of a deficit on equity, if any, is set off against receivables from the investment in so far as the deficit is irrecoverable. Amounts in excess thereof are recognised under 'Provisions' in so far as the parent has a legal or constructive obligation to cover the deficit.

Newly acquired and sold investments are recognised in the financial statements from the time of acquisition or until the time of sale, respectively.

The purchase method of accounting is applied to corporate takeovers as described under 'Business combinations'.

Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der omfatter medgåede råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver som anvendes i produktionsprocessen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Work in progress and finished goods are measured at manufacturing cost, which includes the cost of raw materials, consumables and direct payroll costs plus production overheads.

Production overheads comprise the indirect cost of material and labour as well as maintenance and amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment used in the production process.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balancerorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Equity

Proposed dividend

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve comprises net revaluations of investments in subsidiaries compared to the cost price.

Income tax

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent is liable for the subsidiaries' income taxes vis-à-vis the tax authorities as the subsidiaries pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivables are recognised in the balance sheet as income tax receivable or payable.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Afkastningsgrad:
Resultat af ordinær primær drift / Gennemsnitlige aktiver * 100

Soliditetsgrad:
Egenkapital ultimo/ Passiver ultimo * 100

Forrentning af egenkapitalen:
Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital * 100

Other liabilities are measured at net realisable value.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of fixed assets, securities which are part of investment activities and payments in connection with purchase and sale of businesses and activities.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios 'Recommendations and Financial Ratios 2010', cf. below:

Definition of financial ratios:

Return on assets:
Profit/loss from ordinary operating activities / Average assets * 100

Equity ratio:
Closing equity / Equity & liabilities at year-end * 100

Return on equity:
Profit/loss for the year / Average equity * 100

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
2. Personalemkostninger Staff costs				
Personalemkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:				
Lønninger Wages/salaries	13.614.205	13.332.549	0	0
Pensioner Pensions	1.048.687	1.036.264	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	71.297	74.152	0	0
Personalemkostninger overført til kostprisen på varelager/anlægsaktiver Staff costs transferred at the cost of Inventories/fixed assets	<u>-8.860.382</u>	<u>-9.016.941</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>5.873.807</u>	<u>5.426.024</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	<u>31</u>	<u>34</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Koncern Group				
Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvielse til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.			By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the group management is not disclosed.	
3. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	194.922	269.854	245.717	408.494
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>140.400</u>	<u>123.877</u>	<u>3.736</u>	<u>3.360</u>
	<u>335.322</u>	<u>393.731</u>	<u>249.453</u>	<u>411.854</u>
4. Skat af årets resultat Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	1.612.850	1.617.150	33.050	224.200
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	<u>20.655</u>	<u>49.501</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.633.505</u>	<u>1.666.651</u>	<u>33.050</u>	<u>224.200</u>

5. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern (kr.)

Goodwill

Group (DKK)

Goodwill

Kostpris

Cost

Saldo pr. 1/1 2013

Balance at 1/1 2013

24.420.361

Kostpris pr. 31/12 2013

Cost at 31/12 2013

24.420.361

Af- og nedskrivninger

Amortisation and impairment losses

Saldo pr. 1/1 2013

Balance at 1/1 2013

21.571.318

Årets afskrivninger

Amortisation in the year

1.628.024

Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013

Amortisation and impairment losses at 31/12 2013

23.199.342

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013

Carrying amount at 31/12 2013

1.221.019

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Koncern (kr.)	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Group (DKK)	Land and buildings	Plant and machinery	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Total
Kostpris Cost				
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	12.264.670	17.612.973	760.560	30.638.203
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	32.449	383.580	416.029
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>0</u>	<u>-1.835.679</u>	<u>0</u>	<u>-1.835.679</u>
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	<u>12.264.670</u>	<u>15.809.743</u>	<u>1.144.140</u>	<u>29.218.553</u>
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses				
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	6.357.570	16.087.042	693.632	23.138.244
Årets afskrivninger Depreciation in the year	435.233	473.058	64.678	972.969
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment losses, disposals	<u>0</u>	<u>-1.835.679</u>	<u>0</u>	<u>-1.835.679</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013 Depreciation and impairment losses at 31/12 2013	<u>6.792.803</u>	<u>14.724.421</u>	<u>758.310</u>	<u>22.275.534</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	<u><u>5.471.867</u></u>	<u><u>1.085.322</u></u>	<u><u>385.830</u></u>	<u><u>6.943.019</u></u>

6. Materielle anlægsaktiver - fortsat
Property, plant and equipment - continued

Moderselskab (kr.)	Grunde og bygninger
Parent company (DKK)	<u>Land and buildings</u>
Kostpris	
Cost	
Saldo pr. 1/1 2013	<u>12.000.000</u>
Balance at 1/1 2013	
Kostpris pr. 31/12 2013	<u>12.000.000</u>
Cost at 31/12 2013	
 Af- og nedskrivninger	
Depreciation and impairment losses	
Saldo pr. 1/1 2013	6.330.000
Balance at 1/1 2013	
Årets afskrivninger	<u>422.000</u>
Depreciation in the year	
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013	<u>6.752.000</u>
Depreciation and impairment losses at 31/12 2013	
 Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013	<u>5.248.000</u>
Carrying amount at 31/12 2013	

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group entities

Moderselskab (kr.)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Parent company (DKK)	<u>Group entities</u>
Kostpris	
Cost	
Saldo pr. 1/1 2013	<u>35.109.000</u>
Balance at 1/1 2013	
Kostpris pr. 31/12 2013	<u>35.109.000</u>
Cost at 31/12 2013	
Opskrivninger	
Revaluations	
Saldo pr. 1/1 2013	24.108.989
Balance at 1/1 2013	
Andel af årets resultat	4.769.803
Share of the profit/loss for the year	
Udloddet udbytte	<u>-4.000.000</u>
Dividend distributed	
Opskrivninger pr. 31/12 2013	<u>24.878.792</u>
Revaluations at 31/12 2013	
Nedskrivninger	
Impairment losses	
Saldo pr. 1/1 2013	21.571.318
Balance at 1/1 2013	
Afskrivning af goodwill vedr. kapitalandele	<u>1.628.024</u>
Goodwill amortisation, investments	
Nedskrivninger pr. 31/12 2013	<u>23.199.342</u>
Impairment losses at 31/12 2013	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013	<u>36.788.450</u>
Carrying amount at 31/12 2013	

Den regnskabsmæssige værdi på tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder på t.kr. 35.567 og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 1.221.

The carrying amount of group entities comprises a share of the entities' net asset value, TDKK 35,567 and goodwill at a carrying amount of TDKK 1,221.

	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %
	<u>Legal form</u>	<u>Domicile</u>	<u>Interest (%)</u>
Dattervirksomheder Subsidiaries			
NEOPERL Nordic A/S	Aktieselskab	Erhvervspark en 1, Ø. Bjerregrav, 8920 Randers NV	100,00

8. Aktiekapital

Share capital

Moderselskabets aktiekapital kr. 10.000.000 sammensættes således:

Analysis of the parent's share capital DKK 10.000.000 :

100.000 aktie(r) a kr. 100 100,000 share(s) of DKK 100 each	<u>10.000.000</u>	<u>10.000.000</u>
	<u><u>10.000.000</u></u>	<u><u>10.000.000</u></u>

Moderselskabets aktiekapital har uændret været kr. 10.000.000 de seneste 5 år.

The parent's share capital has remained DKK 10,000,000 over the past 5 years.

9. Udskudt skat

Deferred tax

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	161.728	195.725	0	0
Tilgodehavender Receivables	30.000	30.000	0	0
Varebeholdninger Inventories	<u>-156.634</u>	<u>-169.976</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Skatteaktiv [+] i alt Total Tax assets [+]	<u><u>35.094</u></u>	<u><u>55.749</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

10. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

Koncern

Group

Langfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

Analysis of long-term liabilities:

	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Langfristede gældsforplig- telser i alt pr. 31/12 2013	Kortfristet del af langfristet gæld
	Falling due between 1 and 5 years DKK	Falling due after more than 5 years DKK	Total long-term liabilities at 31/12 2013 DKK	Current portion of long-term liabilities DKK
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.000.000	0	5.000.000	2.037.437
Payables to group entities				
	<u>5.000.000</u>	<u>0</u>	<u>5.000.000</u>	<u>2.037.437</u>

Moderselskab

Parent company

	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Langfristede gældsforplig- telser i alt pr. 31/12 2013	Kortfristet del af langfristet gæld
	Falling due between 1 and 5 years DKK	Falling due after more than 5 years DKK	Total long-term liabilities at 31/12 2013 DKK	Current portion of long-term liabilities DKK
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.000.000	0	5.000.000	2.037.437
Payables to group entities				
	<u>5.000.000</u>	<u>0</u>	<u>5.000.000</u>	<u>2.037.437</u>

11. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Koncern

Group

Der er udstedt et ejerpantebrev på t.kr. 5.800 med pant i fast ejendom. Ejerpantebrevet ligger til disposition.

A mortgage deed registered to the owner, totalling TDKK 5,800 has been issued. The mortgage deed is available.

Moderselskab

Parent company

Der er udstedt et ejerpantebrev på t.kr. 5.800 med pant i fast ejendom. Ejerpantebrevet ligger til disposition.

A mortgage deed registered to the owner, totalling TDKK 5,800 has been issued. The mortgage deed is available.

12. Eventualforpligtelser og andre

økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

Moderselskab

Parent company

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen.

As management company, the company is jointly taxed with other Danish group entities. The company is jointly and severally with other jointly taxed group entities for payment of income taxes.

13. Nærtstående parter

Related parties

Koncern

Group

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår:

Related party transactions not carried through on normal market terms:

Der har ikke været transaktioner med nærstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

There are no related party transactions that have not been carried through on normal market terms.

Moderselskab

Parent company

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Information about related parties with a controlling interest:

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
NEOPERL Holding AG	Pfeffingerstrasse 21, 4153 Reinach-Basel, Schweiz	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber:

Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed Parent company	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
NEOPERL Holding AG	Pfeffingerstrasse 21, 4153 Reinach-Basel, Schweiz	Hos selskabet

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår:

Related party transactions not carried through on normal market terms:

Der har ikke været transaktioner med nærstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

There are no related party transactions that have not been carried through on normal market terms.

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne

Information about shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
NEOPERL Holding AG	Pfeffingerstrasse 21, 4153 Reinach-Basel, Schweiz

14. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen

Adjustments - Cash flow statement

Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	2.600.994	2.601.162
Finansielle indtægter Financial income	0	-8.875
Finansielle omkostninger Financial expenses	335.322	393.731
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>1.633.505</u>	<u>1.666.651</u>
	<u>4.569.821</u>	<u>4.652.669</u>

15. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen

Changes in working capital, cash flow statement

Ændring i varebeholdninger Changes in inventories	2.481.437	-1.538.900
Ændring i tilgodehavender Changes in receivables	-1.678.353	-589.018
Ændringer i gæld til leverandører mv. Changes in trade payables, etc.	<u>176.423</u>	<u>-71.579</u>
	<u>979.507</u>	<u>-2.199.497</u>

16. Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen

Cash and cash equivalents, cash flow statement

Likvide beholdninger ifølge balancen Cash and cash equivalents according to the balance sheet	<u>10.074.891</u>	<u>5.673.638</u>
	<u>10.074.891</u>	<u>5.673.638</u>

