

# NEOPERL Holding A/S

Erhvervsparken 1, Ø. Bjerregrav, 8920 Randers NV

CVR-nr. 24 20 46 85



## Årsrapport for 2014

Annual report for the year ended 31 December 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. april 2015

Approved at the annual general meeting of shareholders on 20 April 2015

Som dirigent:

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

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>1</b>
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	2
Operating review	
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>3</b>
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>4</b>
Independent auditors' report	
<b>Årsregnskab</b>	
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	
Sikkerhedsstillelser	28
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	28
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	29
Related parties	
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	30
Adjustments - Cash flow statement	
Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen	30
Changes in working capital, cash flow statement	
Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen	30
Cash and cash equivalents, cash flow statement	

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	NEOPERL Holding A/S
Adresse, postnr., by Address, Postal code, City	Erhvervsparken 1, Ø. Bjerregrav, 8920 Randers NV
CVR-nr./CVR No.	24 20 46 85
Hjemstedskommune/Registered office	Randers
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Oliver Denzler, formand/Chairman Margot Kaiser Fabian Wildfang
Direktion/Executive Board	Stefan Schicke
Revision/Auditors	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, P O Box 330, 8000 Aarhus C, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	Nordea Bank

## Beretning

Operating 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 tilhører til VVS-industrien primært til det nordiske marked.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på kr. 3.829.314 mod kr. 3.240.929 sidste år, og koncernen og moderselskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på kr. 35.962.633.

Aktivitetsniveauet i 2014 har været ca. 10% mindre i forhold til 2013 medens bruttfortjenesten kun er reduceret marginalt som følge af effektiviseringer og rationaliseringer. De markedsmæssige forhold er fortsat stærkt 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 2015 forventes et positivt resultat.

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

### The Group's business review

NEOPERL Nordic A/S produces supply hoses and sells products of the NEOPERL Group and other accessories to the HVAC industry, primarily to the Nordic markets but also worldwide through the other companies within the Group.

### Financial review

The income statement for 2014 shows a profit of DKK 3,829,314 against a profit of DKK 3,240,929 last year, and the balance sheet at 31 December 2014 shows equity of DKK 35,962,633.

In 2014 the activity was 10% lower than in 2013. Gross margin however was only marginally less in percentage due to efficiency improvements and rationalizations. The market environment is continuously under strong pressure, both nationally and internationally. 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 2015.

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

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 25. marts 2015  
Randers, 25 March 2015

Direktionen:/Executive Board:

.....  
Stefan Schicke

Bestyrelsen:/Board of Directors:

.....  
Oliver Denzler  
formand/chairman

.....  
Margot Kaiser

.....  
Fabian Wildfang

### Til kapitalejerne 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 2014, 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.

### To the shareholders of NEOPERL Holding A/S

#### Independent auditors' 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 2014, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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.

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. 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 auditors' 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 Company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company'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 2014 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 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **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 25. marts 2015

Aarhus, 25 March 2015

**ERNST & YOUNG**

Godkendt Revisionspartnerselskab

Henrik Andersen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

### **Statement on the Management's review**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the 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	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>Bruttoresultat</b> Gross profit	<b>13.141.962</b>	<b>13.684.557</b>	<b>832.659</b>	<b>803.653</b>
2 Personalemkostninger Staff costs	-5.581.111	-5.873.807	0	0
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	-2.114.717	-2.600.994	-1.643.018	-2.050.024
<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>5.446.134</b>	<b>5.209.756</b>	<b>-810.359</b>	<b>-1.246.371</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	4.862.376	4.769.803
Finansielle indtægter Financial income	116.989	0	3.018	0
3 Finansielle omkostninger Financial expenses	-89.791	-335.322	-164.741	-249.453
<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>5.473.332</b>	<b>4.874.434</b>	<b>3.890.294</b>	<b>3.273.979</b>
4 Skat af årets resultat Tax for the year	-1.644.018	-1.633.505	-60.980	-33.050
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b><u>3.829.314</u></b>	<b><u>3.240.929</u></b>	<b><u>3.829.314</u></b>	<b><u>3.240.929</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Recommended appropriation of the profit/loss for the year				
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity			5.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method			641.357	-858.221
Overført resultat Retained earnings			<u>-1.812.043</u>	<u>4.099.150</u>
			<b><u>3.829.314</u></b>	<b><u>3.240.929</u></b>

## Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>Aktiver</b> Assets				
<b>Anlægsaktiver</b> Fixed assets				
Goodwill Goodwill	0	1.221.019	0	0
5 <b>Immaterielle anlægsaktiver</b> Intangible assets	0	1.221.019	0	0
Grunde og bygninger Land and buildings	4.826.000	5.248.000	4.826.000	5.248.000
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	210.633	223.867	0	0
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	1.176.500	1.085.321	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	435.192	385.830	0	0
6 <b>Materielle anlægsaktiver</b> Property, plant and equipment	6.648.325	6.943.018	4.826.000	5.248.000
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	0	0	37.429.807	36.788.450
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> Investments	0	0	37.429.807	36.788.450
<b>Anlægsaktiver i alt</b> Total fixed assets	6.648.325	8.164.037	42.255.807	42.036.450
transporteres to be carried forward	6.648.325	8.164.037	42.255.807	42.036.450

fortsat - Balance pr. 31. december

continued - Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>Aktiver - fortsat</b> Assets - continued				
transporteret brought forward	<u>6.648.325</u>	<u>8.164.037</u>	<u>42.255.807</u>	<u>42.036.450</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> Current assets				
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	11.932.951	11.316.529	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	<u>3.374.972</u>	<u>3.791.320</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Varebeholdninger</b> Inventories	<u>15.307.923</u>	<u>15.107.849</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	12.383.685	10.881.657	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	1.429.033	1.598.390	0	0
Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	0	191.584	0	191.584
9 Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	4.695	35.094	0	0
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	4.010	10.294	0	0
Andre tilgodehavender Other receivables	<u>8.426</u>	<u>13.133</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b> Receivables	<u>13.829.849</u>	<u>12.730.152</u>	<u>0</u>	<u>191.584</u>
<b>Likvide beholdninger</b> Cash	<u>6.593.679</u>	<u>10.074.891</u>	<u>10.370</u>	<u>10.059</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total current assets	<u>35.731.451</u>	<u>37.912.892</u>	<u>10.370</u>	<u>201.643</u>
<b>Aktiver i alt</b> Total assets	<u>42.379.776</u>	<u>46.076.929</u>	<u>42.266.177</u>	<u>42.238.093</u>

## Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>Passiver</b> Equity and liabilities				
<b>Egenkapital</b> 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	2.320.807	1.679.450
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	20.962.633	22.133.319	18.641.825	20.453.868
Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	5.000.000	0	5.000.000	0
<b>Egenkapital i alt</b> Total equity	<b>35.962.633</b>	<b>32.133.319</b>	<b>35.962.632</b>	<b>32.133.318</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> Liabilities				
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	5.000.000	0	5.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> Long-term liabilities	<b>0</b>	<b>5.000.000</b>	<b>0</b>	<b>5.000.000</b>
Kortfristet del af langfristet gæld Current portion of long-term liabilities	0	2.037.437	0	2.037.437
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.594.688	3.149.202	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	819.462	1.869.797	5.714.243	2.474.696
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	49.544	108.618	49.544	108.618
Anden gæld Other payables	1.953.449	1.778.556	539.758	484.024
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> Short-term liabilities	<b>6.417.143</b>	<b>8.943.610</b>	<b>6.303.545</b>	<b>5.104.775</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> Total liabilities	<b>6.417.143</b>	<b>13.943.610</b>	<b>6.303.545</b>	<b>10.104.775</b>
<b>Passiver i alt</b> Total equity and liabilities	<b>42.379.776</b>	<b>46.076.929</b>	<b>42.266.177</b>	<b>42.238.093</b>

## Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Koncern (kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Group (DKK)	Share capital	Retained earnings	Dividend proposed for the year	Total
Egenkapital pr. 1/1 2014 Equity at 1/1 2014	10.000.000	22.133.319	0	32.133.319
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		-1.170.686	5.000.000	3.829.314
<b>Egenkapital pr. 31/12 2014</b> Equity at 31/12 2014	<b>10.000.000</b>	<b>20.962.633</b>	<b>5.000.000</b>	<b>35.962.633</b>

Moderselskab(kr.)	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Parent company(DKK)	Share capital	Reserve for net revaluation acc. to the equity' method	Retained earnings/accumulated loss	Dividend proposed for the year	Total
Egenkapital pr. 1/1 2014 Equity at 1/1 2014	10.000.000	1.679.450	20.453.868	0	32.133.318
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		641.357	-1.812.043	5.000.000	3.829.314
<b>Egenkapital pr. 31/12 2014</b> Equity at 31/12 2014	<b>10.000.000</b>	<b>2.320.807</b>	<b>18.641.825</b>	<b>5.000.000</b>	<b>35.962.632</b>

## Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Cash flow statement for the year ended 31 December

Notes	Koncern Group	
	2014 DKK	2013 DKK
Årets resultat Profit/loss for the year	3.829.314	3.240.929
13 Reguleringer Adjustments	3.669.112	4.569.821
14 Ændring i arbejdskapital Change in working capital	<u>-901.375</u>	<u>979.507</u>
<b>Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>6.597.051</b>	<b>8.790.257</b>
Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	116.989	0
Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-89.791	-335.322
Betalt selskabsskat Income taxes paid	<u>-1.481.109</u>	<u>-1.504.232</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> Cash flows from operating activities	<b><u>5.143.140</u></b>	<b><u>6.950.703</u></b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-715.280	-416.030
Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	<u>178.700</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteten</b> Cash flows from investing activities	<b><u>-536.580</u></b>	<b><u>-416.030</u></b>
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder Borrowings from associate	0	881.741
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayments, borrowings from group entities	<u>-8.087.772</u>	<u>-3.015.161</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b> Cash flows from financing activities	<b><u>-8.087.772</u></b>	<b><u>-2.133.420</u></b>
<b>Årets pengestrøm</b> Net cash flow	<b><u>-3.481.212</u></b>	<b><u>4.401.253</u></b>
<b>Likvider</b> Cash and cash equivalents		
Likvider pr. 1/1 Cash and cash equivalents at 1/1	10.074.891	5.673.638
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>-3.481.212</u>	<u>4.401.253</u>
15 Likvider pr. 31/12 Cash and cash equivalents at 31/12	<b><u>6.593.679</u></b>	<b><u>10.074.891</u></b>

## 1. Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

Årsrapporten for NEOPERL Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

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 reporting class B enterprises with the addition of a few rules under class C.

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.

#### Bruttoresultat

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

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.

#### Gross profit

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 profit'.

## 1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

### 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.

### 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
25
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 finansiel 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 nettorealisationsværdi, 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 acontoskatte.

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 selskabsskatte 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 dividends*

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.

### Corporation tax

Current tax payable and receivable is 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.

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.

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>2. Personalemkostninger</b>				
Staff costs				
Personalemkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:				
Lønninger Wages/salaries	13.312.244	13.614.205	0	0
Pensioner Pensions	1.051.729	1.048.687	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	69.084	71.297	0	0
Personalemkostninger overført til kostprisen på varelager/anlægsaktiver Staff costs transferred at the cost of Inventories/fixed assets	<u>-8.851.946</u>	<u>-8.860.382</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>5.581.111</u></b>	<b><u>5.873.807</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	<u>30</u>	<u>31</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	49.758	194.922	160.450	245.717
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>40.033</u>	<u>140.400</u>	<u>4.291</u>	<u>3.736</u>
	<b><u>89.791</u></b>	<b><u>335.322</u></b>	<b><u>164.741</u></b>	<b><u>249.453</u></b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	1.613.619	1.612.850	60.980	33.050
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	<u>30.399</u>	<u>20.655</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>1.644.018</u></b>	<b><u>1.633.505</u></b>	<b><u>60.980</u></b>	<b><u>33.050</u></b>

**5. Immaterielle anlægsaktiver**  
Intangible assets

**Koncern (kr.)**

Group (DKK)

**Kostpris**

Cost

**Saldo pr. 1/1 2014**

Balance at 1/1 2014

**Kostpris pr. 31/12 2014**

Cost at 31/12 2014

**Goodwill**

Goodwill

24.420.361

24.420.361

**Af- og nedskrivninger**

Amortisation and impairment losses

**Saldo pr. 1/1 2014**

Balance at 1/1 2014

**Årets afskrivninger**

Amortisation in the year

**Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014**

Amortisation and impairment losses at 31/12 2014

23.199.342

1.221.019

24.420.361

**Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014**

Carrying amount at 31/12 2014

0

## 6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern (kr.)	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Group (DKK)	Land and buildings	Leasehold improvements	Plant and machinery	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Total
<b>Kostpris</b>					
Cost					
Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014	12.000.000	264.670	15.809.743	1.144.140	29.218.553
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	0	553.280	162.000	715.280
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	0	-2.419.174	-135.400	-2.554.574
<b>Kostpris pr. 31/12 2014</b> Cost at 31/12 2014	<b>12.000.000</b>	<b>264.670</b>	<b>13.943.849</b>	<b>1.170.740</b>	<b>27.379.259</b>
<b>Af- og nedskrivninger</b>					
Depreciation and impairment losses					
Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014	6.752.000	40.803	14.724.421	758.311	22.275.535
Årets afskrivninger Depreciation in the year	422.000	13.234	345.828	112.637	893.699
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment losses, disposals	0	0	-2.302.900	-135.400	-2.438.300
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014</b> Depreciation and impairment losses at 31/12 2014	<b>7.174.000</b>	<b>54.037</b>	<b>12.767.349</b>	<b>735.548</b>	<b>20.730.934</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014</b> Carrying amount at 31/12 2014	<b>4.826.000</b>	<b>210.633</b>	<b>1.176.500</b>	<b>435.192</b>	<b>6.648.325</b>

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

Morderselskab (kr.)	Grunde og bygninger
Parent company (DKK)	<u>Land and buildings</u>
<b>Kostpris</b>	
Cost	
Saldo pr. 1/1 2014	<u>12.000.000</u>
Balance at 1/1 2014	
<b>Kostpris pr. 31/12 2014</b>	<u>12.000.000</u>
Cost at 31/12 2014	
<b>Af- og nedskrivninger</b>	
Depreciation and impairment losses	
Saldo pr. 1/1 2014	6.752.000
Balance at 1/1 2014	
Årets afskrivninger	<u>422.000</u>
Depreciation in the year	
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014</b>	<u>7.174.000</u>
Depreciation and impairment losses at 31/12 2014	
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014</b>	<u><u>4.826.000</u></u>
Carrying amount at 31/12 2014	

**7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
Investments in group entities

Morderselskab (kr.)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Parent company (DKK)	<u>Investments in group entities</u>
<b>Kostpris</b>	
Cost	
Saldo pr. 1/1 2014	<u>35.109.000</u>
Balance at 1/1 2014	
<b>Kostpris pr. 31/12 2014</b>	<u>35.109.000</u>
Cost at 31/12 2014	
<b>Opskrivninger</b>	
Revaluations	
Saldo pr. 1/1 2014	24.878.792
Balance at 1/1 2014	
Andel af årets resultat	4.862.375
Share of the profit/loss for the year	
Udloddet udbytte	<u>-3.000.000</u>
Dividend distributed	
<b>Opskrivninger pr. 31/12 2014</b>	<u>26.741.167</u>
Revaluations at 31/12 2014	
<b>Nedskrivninger</b>	
Impairment losses	
Saldo pr. 1/1 2014	23.199.342
Balance at 1/1 2014	
Afskrivning af goodwill vedr. kapitalandele	<u>1.221.018</u>
Goodwill amortisation, investments	
<b>Nedskrivninger pr. 31/12 2014</b>	<u>24.420.360</u>
Impairment losses at 31/12 2014	
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014</b>	<u>37.429.807</u>
Carrying amount at 31/12 2014	

Den regnskabsmæssige værdi på tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder på t.kr. 37.430 og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 0.

The carrying amount of group entities comprises a share of the entities' net asset value, DKKt 37,430 and goodwill at a carrying amount of DKKt 0.

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

	<b>Moderselskab</b> Parent company	
	<u>31/12 2014</u> DKK	<u>31/12 2013</u> DKK
<b>8. Aktiekapital</b> 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. 100,00 100,000 share(s) of DKK 100,00 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

	<b>Koncern</b> Group		<b>Moderselskab</b> Parent company	
	<u>Udskudt skatteforpligtelse[-] / skatteaktiv[+]</u> Deferred tax liability[-] / assets[+]	<u>Udskudt skatteforpligtelse[-] / skatteaktiv[+]</u> Deferred tax liability[-] / assets[+]	<u>Udskudt skatteforpligtelse[-] / skatteaktiv[+]</u> Deferred tax liability[-] / assets[+]	<u>Udskudt skatteforpligtelse[-] / skatteaktiv[+]</u> Deferred tax liability[-] / assets[+]
	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	88.241	161.728	0	0
Tilgodehavender Receivables	26.400	30.000	0	0
Varebeholdninger Inventories	<u>-109.946</u>	<u>-156.634</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Skatteaktiv [+] i alt Total Tax assets [ + ]	<u><u>4.695</u></u>	<u><u>35.094</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

## 10. 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 DKKt 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 DKKt 5,800 has been issued. The mortgage deed is available.

## 11. 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.

## 12. 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

#### Oplysning om koncernregnskaber:

Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
Parent company	Domicile	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	Bopæl/Hjemsted
Name	Domicile
NEOPERL Holding AG	Pfeffingerstrasse 21, 4153 Reinach-Basel, Schweiz

	Koncern Group	
	2014 DKK	2013 DKK
<b>13. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen</b>		
Adjustments - Cash flow statement		
Af- og nedskrivninger	2.052.292	2.600.994
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Finansielle indtægter	-116.989	0
Financial income		
Finansielle omkostninger	89.791	335.322
Financial expenses		
Skat af årets resultat	<u>1.644.018</u>	<u>1.633.505</u>
Tax for the year		
	<u><b>3.669.112</b></u>	<u><b>4.569.821</b></u>
<b>14. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen</b>		
Changes in working capital, cash flow statement		
Ændring i varebeholdninger	-200.074	2.481.437
Changes in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-79.860	-1.678.353
Changes in receivables		
Ændringer i gæld til leverandører mv.	<u>-621.441</u>	<u>176.423</u>
Changes in trade payables, etc.		
	<u><b>-901.375</b></u>	<u><b>979.507</b></u>
<b>15. Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen</b>		
Cash and cash equivalents, cash flow statement		
Likvide beholdninger ifølge balancen	<u>6.593.679</u>	<u>10.074.891</u>
Cash and cash equivalents according to the balance sheet		
	<u><b>6.593.679</b></u>	<u><b>10.074.891</b></u>