

Nupo A/S

CVR-nr. / reg no. 22 05 64 17

Årsrapport for 2014 Annual report for 2014

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 18.05.15

Henning Boysen
Dirigent



STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

BEIERHOLM – medlem af HLB International
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

Næstved
Handelsskolevej 1
4700 Næstved

Tel.: 55 77 08 77
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 13
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	14 - 22
Noter Notes	23 - 28

Selskabet

The company

Nupo A/S
Elektronvej 10
2670 Greve
Hjemsted / Registered office: Greve
CVR-nr. / reg. no.: 22 05 64 17

Bestyrelse

Board of Directors

Henning Boysen
René Kampmann
Lisbeth Mundrup Radant
Henning Schmidt-Petersen

Direktion

Executive Board

Allan Ingolf Rahtkens Norup

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Nordea Bank A/S

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 for Nupo A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 for Nupo A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Greve, den 18. maj 2015
Greve, May 18, 2015

Direktionen **Executive Board**

Allan Ingolf Rahtkens Norup

Bestyrelsen **Board of Directors**

Henning Boysen
Formand / Chairman

René Kampmann

Lisbeth Mundrup Radant

Henning Schmidt-Petersen

Til kapitalejeren i Nupo A/S**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Nupo A/S for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er pas-

To the capital owner of Nupo A/S**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of Nupo A/S for the financial year 01.01.14 - 31.12.14, which comprise income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of 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 financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the 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 financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures

sende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.14 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Næstved, den 18. maj 2015
Næstved, May 18, 2015

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørgen Stegmann

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.14 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2014	2013	01.07.12 31.12.12	2011/12
--------------------------------------	------	------	----------------------	---------

Resultat
Profit/loss

Bruttofortjeneste Gross profit	5.553	21.095	20.710	33.501
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-14.249	4.535	-2.949	4.413
Resultat før skat Profit/loss before tax	-22.503	1.210	-4.527	3.194
Årets resultat Profit/loss for the year	-17.662	898	-3.371	2.379

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	55.636	63.322	46.681	19.680
Indeks / index	283	322	237	100
Egenkapital Equity	9.435	12.097	11.199	11.070
Indeks / index	85	109	101	100

Nøgletal
Ratios

	2014	2013	01.07.12 31.12.12	2011/12
--	------	------	----------------------	---------

Soliditet
Equity ratio

Egenkapitalandel Equity interest	17%	19%	24%	56%
-------------------------------------	-----	-----	-----	-----

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at sælge produkter til væggtab, vægtvedligeholdelse og sundere snacking. Produkterne markedsføres online og på diverse detailmarkeder i ind- og udland.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.14 - 31.12.14 udviser et resultat på DKK -17.661.828 mod DKK 897.769 for tiden 01.01.13 - 31.12.13. Balancen viser en egenkapital på DKK 9.435.352.

Selskabets resultat er negativt påvirket af fald i eksportomsætningen og lavere direkte dækning. Herudover er resultatet påvirket negativt af afholdte engangsudgifter i forbindelse med outsourcing af produktions- og distributionsfaciliteter, samt store tab på kundetilgodehavender.

Selskabet er herefter en handelsvirksomhed.

Ledelsen anser årets resultat som utilfredsstillende.

Eksternt miljø

Den eksterne miljøpåvirkning afledt ved selskabets drift er minimal.

Videnressourcer

Til fortsat sikring af virksomhedens konkurrencedygtighed anvendes de nødvendige ressourcer til opretholdelse og udvikling af selskabets kompetence.

Main activities

The activities of the company consists of selling diet drugs, meal replacements and healthy snacks which are sold at various retail markets.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.14 - 31.12.14 showed a resultat of DKK -17,661,828 against DKK 897,769 for the period 01.01.13 - 31.12.13. The balance sheet showed equity of DKK 9,435,352.

The company's result was negatively affected by the drop in export revenue and lower direct coverage. In addition, the result was affected negatively by non-recurring expenses related to the outsourcing of production and distribution facilities, as well as major losses on customer receivables.

The company is now a trading company.

Management considers the result as unsatisfactory.

External environment

The external environment influence of the company operation is minimal.

Knowledge resources

For continued protection of the competitiveness of the company, considerable resources are used for maintenance of the competence and product development of the group.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet anvender løbende ressourcer på at forny, videreudvikle og forbedre samt teste sine produkter og produktprogram. Dette foregår såvel internt som i samarbejde med kunder og leverandører.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har primo 2015 genforhandlet sine kreditfaciliteter til sikring af fortsat drift, og i samme forbindelse er der tilført yderligere kapital ved en udvidelse af aktionærkredsen.

Efter regnskabsårets afslutning er der herudover ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Selskabets forventede udvikling

Som følge af de foretagne omstruktureringer m.v. i 2014, er der forventning om et tilfredsstillende resultat.

Research and development activities

Currently the company uses resources for developing and improving and testing systems and cooperation with customers and suppliers.

Important events occurring after the end of the financial year

The company in early 2015, renegotiated the credit facilities to ensure continued operation and in the same context, further capital injection by the expansion of shareholders.

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

The company's expected development

As a result of the restructurings made in 2014, there is anticipation of a satisfactory result.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2014 DKK	2013 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	5.552.521	21.094.557
1	Personaleomkostninger Staff costs	-19.801.383	-16.559.243
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-14.248.862	4.535.314
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-6.738.734	-2.811.364
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	-20.987.596	1.723.950
2	Andre finansielle indtægter Other financial income	92.401	422.510
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-1.608.250	-936.095
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-22.503.445	1.210.365
	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	4.841.617	-312.596
	Årets resultat Profit/loss for the year	-17.661.828	897.769
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	-17.661.828	897.769
	I alt Total	-17.661.828	897.769

AKTIVER		31.12.14	31.12.13
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	3.166.740	4.530.534
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	23.932.400	622.130
	Goodwill Goodwill	1.085.958	1.262.814
3	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	28.185.098	6.415.478
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	926.272	4.110.272
4	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	926.272	4.110.272
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	41.031	0
5	Andre tilgodehavender Other receivables	473.137	662.254
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	514.168	662.254
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	29.625.538	11.188.004
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	0	3.372.120
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	10.534.172	14.421.141
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	0	253.983
	Varebeholdninger i alt Total inventories	10.534.172	18.047.244
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.972.222	25.301.250
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	54.483	8.585.616
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	3.483.290	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	776.478	21.981
6	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	189.351	173.887
	Tilgodehavender i alt Total receivables	15.475.824	34.082.734

	31.12.14	31.12.13
	DKK	DKK
AKTIVER - fortsat - ASSETS - continued -		
Note		
Likvide beholdninger Cash	0	4.067
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	26.009.996	52.134.045
Aktiver i alt Total assets	55.635.534	63.322.049

PASSIVER		31.12.14	31.12.13
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	1.038.500	1.038.500
	Overført resultat Retained earnings	8.396.852	11.058.680
7	Egenkapital i alt Total equity	9.435.352	12.097.180
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	1.306.961
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	1.306.961
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	7.685.507	7.963.441
	Anden gæld Other payables	2.800.000	0
8	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	10.485.507	7.963.441
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	235.710	788.615
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	12.961.017	15.070.934
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	14.029.544	17.983.015
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	114.216	0
	Selskabsskat Income tax	0	51.367
	Anden gæld Other payables	8.374.188	8.060.536
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	35.714.675	41.954.467
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	46.200.182	49.917.908
	Passiver i alt Total equity and liabilities	55.635.534	63.322.049
9	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
10	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		
11	Nærtstående parter Related parties		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske associerede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

On recognition of foreign associates which are independent entities, the income statements are recognised at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are recognised using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year and income statements using the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign associates which are considered part of the overall investment are recognised directly in equity.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-5	0
Erhvervede rettigheder	3-15	0
Goodwill	20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5	0
Indretning lejede lokaler	5	0

INCOME STATEMENT

Gross profit

Gross profit comprises revenue, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Other external expenses

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Completed development projects	3-5	0
Acquired rights	3-15	0
Goodwill	20	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2-5	0
Leasehold improvements	5	0

Erhvervede rettigheder afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til den periode, som selskabet forventer at udnytte rettighederne i.

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.600 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

Acquired rights are amortised over a period exceeding five years. The useful life has been determined in consideration of the period during which the company expects to exercise the rights.

Goodwill is amortised over a period exceeding five years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,600 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Goodwill, knowhow og varemærkerettigheder erhvervet mod køb af aktiviteter afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 5-20 år og længst for strategisk erhvervede aktiviteter med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. Expenses incidental to development projects are recognised at cost with any expenses, including labour costs and amortisation, which can be directly attributed to such development projects. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Goodwill, knowhow and trademarks rights purchased with buy of activities are depreciated linearly over the estimated financial useful life which is determined based on the managements experiences within the separate business areas. The write-off period comprises maximum 5-20 years and is longest for strategic acquired activities with a strong market position and a long revenue profile.

Gains and losses from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Investments

Other receivables comprise deposits, which are valued at amortised cost.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/ amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses incurred directly in connection with the purchase.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Production overheads include indirect material and labour costs as well as maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in the production process as well as the costs of factory administration and management. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account the marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Current and deferred taxes

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til Årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

CASH FLOW STATEMENT

The company has chosen not to prepare a cash flow statement referring to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act as the company is included in the consolidated cash flow statement.

	2014	2013
	DKK	DKK

1. Personalemkostninger**Staff costs**

Lønninger Wages	17.875.745	14.607.170
Pensioner Pensions	992.070	922.942
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	248.037	199.686
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	685.531	829.445
I alt Total	19.801.383	16.559.243

I personalemkostninger indgår følgende:

Staff costs comprise:

Vederlag til direktion Remuneration of the Board of Executives	1.623.978	1.381.764
Vederlag til bestyrelse Remuneration of the Board of Directors	351.600	210.000

2. Andre finansielle indtægter**Other financial income**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	83.607	283.598
Øvrige finansielle indtægter Interest income	8.794	138.912
I alt Total	92.401	422.510

3. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Completed development projects	Færdiggjorte udviklings- projekter Acquired rights	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	7.196.407	2.020.613	3.536.200
Tilgang i året Additions during the year	1.310.511	25.416.392	0
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	8.506.918	27.437.005	3.536.200
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13 Amortisation and impairment losses as at 31.12.13	2.665.874	1.398.483	2.273.385
Afskrivninger i året Amortisation during the year	2.674.304	2.106.122	176.857
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	5.340.178	3.504.605	2.450.242
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	3.166.740	23.932.400	1.085.958

4. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	6.203.690
Tilgang i året Additions during the year	147.049
Afgang i året Disposals during the year	-1.971.002
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	4.379.737
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13 Amortisation and impairment losses as at 31.12.13	2.093.417
Afskrivninger i året Amortisation during the year	2.186.815
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver The year's depreciation of and impairment losses on disposed assets	-826.767
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	3.453.465
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	926.272

5. Andre tilgodehavender

Other receivables

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	662.254
Afgang i året Disposals during the year	-189.117
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	473.137
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	473.137

31.12.14	31.12.13
DKK	DKK

6. Periodeafgrænsningsposter**Prepayments**

Forudbetalte omkostninger Prepaid costs	189.351	173.887
I alt Total	189.351	173.887

7. Egenkapital**Equity**

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13
Statement of changes in equity for the period 01.01.13 - 31.12.13

Saldo pr. 01.01.13 Balance as at 01.01.13	1.038.500	10.160.911
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	897.769
Saldo pr. 31.12.13 Balance as at 31.12.13	1.038.500	11.058.680

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14
Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	1.038.500	11.058.680
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	15.000.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-17.661.828
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	1.038.500	8.396.852

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	2.077	1.038.500

8. Gældsforpligtelser

Payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.14 Total payables at 31.12.14	Gæld i alt 31.12.13 Total payables at 31.12.13
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	235.710	3.018.316	7.921.217	8.752.056
Anden gæld Other payables	0	0	2.800.000	0
I alt Total	235.710	3.018.316	10.721.217	8.752.056

9. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 forholdsmæssigt for skattekrav. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed.

The company is taxed jointly with the other companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable for tax claims on a pro rata basis. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent.

Selskabet har visse løbende tvister. Det er ledelsens opfattelse, at disse tvister ikke vil have væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.

The company has certain pending disputes. It is the opinion of the management that these disputes will not materially influence the financial position of the group and the parent.

Selskabet har stillet virksomhedspant stort DKK 20 mio. i selskabets debitorer og varelager m.v.

The company has provided company charge large DKK 20 million in the company's accounts receivable and inventories m.v.

10. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på 36 måneder. De samlede forpligtelse udgør i alt t.DKK 2.616.

The company has concluded operating lease agreements with terms to maturity of 36 months. The total liabilities amount DKK 2.616k.

11. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold:

Ownership:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

The following capital owners have been registered in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

Ticino Holding ApS, Greve.

Ticino Holding ApS, Greve.

Nupo A/S indgår sammen med Ticino Group ApS i koncernregnskabet for Reka Holding ApS, Greve.

Nupo A/S, together with Ticino Group ApS, is included in the consolidated financial statements of Reka Holding ApS, Greve.