

---

# *Mermaid Medical A/S*

Frydensbergvej 25, DK-3660 Stenløse

## *Årsrapport for 2022*

*Annual Report for 2022*

---

CVR-nr. 27 92 44 92

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 16/6 2023

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 16/6 2023*

Jan Ranners  
Dirigent  
*Chairman of the  
general meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	14
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	15

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Mermaid Medical A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stenløse, den 16. juni 2023  
*Stenløse, 16 June 2023*

**Direktion**  
*Executive Board*

Lars Vinther Jensen  
Direktør  
*Manager*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jan Ranners  
Formand  
*Chairman*

Lars Vinther

Lizette Kildegaard Nielsen

Claus Kjær Poulsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Financial Statements of Mermaid Medical A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2022 of the Company and of the results of the Company operations for 2022.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Financial Statements be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

Til kapitalejerne i Mermaid Medical A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Mermaid Medical A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at der er væsentlig usikkerhed knyttet til værdien af andre tilgodehavender under anlægsaktiver.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

To the shareholders of Mermaid Medical A/S

### Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Mermaid Medical A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Emphasis of Matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1 to the Financial Statements describing the material uncertainty pertaining to the value of other receivables under fixed assets.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

### Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Ringsted, den 16. juni 2023  
*Ringsted, 16 June 2023*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Martin Langhoff Hansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne36027

Nikolaj Frausing Borch  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne44062

# Selskabsoplysninger

## *Company information*

**Selskabet**  
***The Company***

Mermaid Medical A/S  
Frydensbergvej 25  
DK-3660 Stenløse

CVR-nr: 27 92 44 92  
CVR No: 27 92 44 92

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Egedal  
*Municipality of reg. office: Egedal*

**Bestyrelse**  
***Board of Directors***

Jan Ranners, formand (*chairman*)  
Lars Vinther  
Lizette Kildegaard Nielsen  
Claus Kjær Poulsen

**Direktion**  
***Executive board***

Lars Vinther Jensen

**Revisor**  
***Auditors***

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Eventyrvej 16  
DK-4100 Ringsted

**Pengeinstitut**  
***Bankers***

Danske Bank A/S  
Finanscenter Sjælland Hovedvejen 1072  
2600 Glostrup

Nykredit Bank  
Kalvebod Brygge 47  
1560 København V



# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

*Seen over a 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:*

	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat af ordinær primær drift <i>Profit/loss of ordinary primary operations</i>	6.838	18.253	5.863	1.849	7.566
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	6.838	18.143	7.246	1.849	7.566
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	-268	-304	-318	-145	-169
Årets resultat <i>Net profit/loss</i>	5.129	13.904	5.424	1.319	5.795
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	103.031	72.119	57.218	47.004	36.166
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	1.835	237	640	0	30
Egenkapital <i>Equity</i>	42.610	40.981	27.077	21.653	21.334
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	41	33	32	32	26
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,6%	25,2%	12,7%	3,9%	20,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	41,4%	56,8%	47,3%	46,1%	59,0%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	12,3%	40,9%	22,3%	6,1%	30,6%

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er produktion og distribution af medical devices til sundhedssektoren.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på DKK 5.128.628, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på DKK 42.609.723.

Selskabet opererer i hele Norden, fem europæiske lande samt USA.

Produktporteføljen er udvidet i løbet af året og der er i det forløbne år brugt betydelige personelle og økonomiske ressourcer på, at udvikle markedsføre produktporteføljen.

Markedsføringen har dog været vanskeliggjort af at Sundhedssektoren, generelt på alle de markeder selskabet opererer, har nedprioriteret selskabets produktportefølje til fordel for fokusering på håndtering af Covid-pandemien.

På den baggrund betragter ledelsen resultatet som tilfredsstillende.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

På trods af ovenstående har selskabet opnået en væsentlig forøget omsætning. I forhold til 2021 er årets resultat væsentlig lavere. Årsagen til dette er flere men væsentligst er betydeligt stigende indkøbspriser over en bred front, uden at det har været muligt at ændre vores salgspriser i nær samme omfang.

Bestyrelsen er opmærksom på, at selskabets udvikling og det tilfredsstillende resultat i høj grad skyldes dedikeret indsats fra alle medarbejdere i selskabet både i salgsselskaberne, administrationen, regulatorisk og kvalitetsmæssig afdeling.

### Valutarisici

At selskabet opererer på adskillige geografiske markeder, medfører samhandel med udlandet og deraf følgende naturligvis valutarisici, men i det omfang det er muligt er bestyrelsen indstillet på at risikoafdække enten finansielt eller operationelt ved så vidt muligt at handle i lokale valutaer ved såvel indkøb som salg.

### Key activities

The Company's main activity comprises trading and production primarily in respect of medical devices for the health sector.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2022 shows a profit of DKK 5,128,628, and at 31 December 2022 the balance sheet of the Company shows positive equity of DKK 42,609,723.

The company operates throughout the Nordics, in five European countries as well as the USA.

The product portfolio has been expanded during the year and significant employee and financial resources have been used to develop and market the product portfolio.

However, the marketing have been made difficult due to the fact that the Health sector in general, on all the markets in which the Company operates, have down-prioritised the Company's product portfolio to be able to focus on handling the COVID-pandemic.

Based on this, Management considers the result for the year satisfactory.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

In spite of the above, the Company have managed to significantly increase its revenue. Compared to 2021 the result is materially lower. There are multiple reasons for this, but most importantly is the increase in purchase prices in general, where it has not been possible to change the sales prices to similar levels.

Management is aware that the Company's development and its satisfying result is due to the dedicated effort from all the Company's employees in both sales, administration regulatory and the quality department.

### Foreign exchange risks

That the Company operates on numerous geographical markets, leads to foreign trade which naturally leads to foreign exchange risks. In the manner possible, Management is intent on minimizing these risks either financially or operationally by dealing in local currencies in both purchase and sales, wherever possible.

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets strategi er fortsat så vidt mulig at skabe sammenhæng procentuelt mellem omsætning og driftsoverskud og selskabet gør sig betydelige anstrengelser for fortsat at udvikle medarbejdernes kompetencer, således at sundhedssektoren i de forskellige lande kan betjenes bedst muligt.

Det er på den baggrund ledelsens forventning at resultatet for 2023 vil blive forbedret i forhold til det realiserede i 2022. Det er således forventningen at resultatet før skat vil ligge i niveauet DKK 15,0 – 18,0 mio.

### Forskning og udvikling

Der er ikke afholdt udviklingsomkostninger i selskabet 2022.

### Eksternt miljø

Selskabet er naturligvis optaget af at sikre den mest miljørigtige produktion såvel internt som hos eksterne leverandører, hvorfor der arbejdes på at tilvejebringe en ISO 14001 miljøcertificering i løbet af 2023.

### Videnressourcer

Selskabet gør sig betydelige anstrengelser for at udvikle medarbejdernes viden og kompetencer, således at de kan betjene sundhedssektoren bedst muligt.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Som omtalt i note 1 under andre tilgodehavender er der knyttet en usikkerhed til en enkelt debtors betalingsevne og dermed værdien af det pågældende tilgodehavende. Det er ledelsens forventning, at hele beløbet bliver indbetalt over tid.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### Targets and expectations for the year ahead

The Company's strategy is still to create a correlation as a percentage between revenue and operating profit, and the Company is making significant efforts to continually develop the competencies of its employees, so that the health sector in different countries can be services as best as possible.

Based on this, it is Management's expectation that the result for 2023 vil be improved compared to the result achieved in 2022. The expectation is that profit before tax will be in the range of DKK 15-18 million.

### Research and development

No development expenses have been incurred during 2022.

### External environment

The Company is, of course, invested in ensuring the most environmentally friendly production both internally and with external suppliers, which is why work is being put into ensuring a ISO 14001 environment certification during 2023.

### Intellectual capital resources

The Group invests in a continued development and preservation of the employees' knowledge and competences so that they can continue to serve the health sector in the best possible way.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

As mentioned in note 1, under other receivables, receivables have been recognised, to which uncertainty related to the debtors ability to repay the loan exists and therefore also the valuation. Management expects the loan to be repaid.

### Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## *Income statement 1 January - 31 December*

	Note	2022	2021
		DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	2	<b>34.301.611</b>	<b>39.916.598</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-27.114.762	-21.262.682
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>	4	-349.068	-400.796
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-110.000
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>6.837.781</b>	<b>18.143.120</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		24.684	52
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-293.107	-303.684
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>6.569.358</b>	<b>17.839.488</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.440.730	-3.935.331
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	7	<b>5.128.628</b>	<b>13.904.157</b>

# Balance 31. december

## Balance sheet 31 December

### Aktiver

#### Assets

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.912.764	439.773
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		273.923	261.479
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	8	<b>2.186.687</b>	<b>701.252</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	24.441.922	18.063.874
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>24.441.922</b>	<b>18.063.874</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>26.628.609</b>	<b>18.765.126</b>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		54.358.403	23.660.189
<b>Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>		<b>54.358.403</b>	<b>23.660.189</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		14.287.751	9.695.233
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.198.217	5.909.631
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		691.404	429.869
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	0	7.473
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.366.173	1.399.226
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>18.543.545</b>	<b>17.441.432</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b><i>Cash at bank and in hand</i></b>		<b>3.500.272</b>	<b>12.252.338</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b><i>Current assets</i></b>		<b>76.402.220</b>	<b>53.353.959</b>
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b>103.030.829</b>	<b>72.119.085</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	2022	2021
		DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	11	2.100.000	2.100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		40.509.723	35.381.095
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	3.500.000
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>42.609.723</b>	<b>40.981.095</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	180.381	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>180.381</b>	<b>0</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.402.624	2.181.968
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	13	<b>1.402.624</b>	<b>2.181.968</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.571.603	4.016.913
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	1.259.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		41.568.694	14.512.829
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		7.159.752	3.528.679
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		67.056	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.089.000	3.583.114
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	3.122.996	3.314.487
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>58.838.101</b>	<b>28.956.022</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>60.240.725</b>	<b>31.137.990</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>103.030.829</b>	<b>72.119.085</b>

## **Balance 31. december**

### ***Balance sheet 31 December***

Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>	1
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.100.000	35.381.095	3.500.000	40.981.095
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-3.500.000	-3.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	5.128.628	0	5.128.628
<b>Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i></b>	<b>2.100.000</b>	<b>40.509.723</b>	<b>0</b>	<b>42.609.723</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

#### *Uncertainty relating to recognition and measurement*

Under andre tilgodehavender under anlægsaktiver indgår et tilgodehavende på TDKK 24.442. Tilgodehavendet vedrører et amerikansk selskab ejet af koncernens ejerkreds. Det amerikanske selskab er i en opstartsfase, og det amerikanske selskabs salg af nye produkter er rettet mod et konservativt marked og indtrængningstiden forventes at være relativ lang. Salget i det amerikanske datterselskab har været stigende i 2022 ligesom de foreløbige resultater for 2023 er meget positive. Der knytter sig dog fortsat væsentlig usikkerhed dels til værdien af tilgodehavendet og dels til hvornår det amerikanske selskab bliver i stand til at betale tilgodehavendet. På grundlag af de lagte planer for de amerikanske aktiviteter samt udviklingen i 2022 og starten af 2023, er det dog ledelsen forventning at debitor indenfor få år vil blive i stand til løbende at nedbringe tilgodehavendet. Ledelsen har på dette grundlag ikke fundet behov for at nedskrive tilgodehavendet.

*Other receivables under fixed assets include a receivable of DKK 24,442k. The receivable relates to a Company registered in USA with the same owners as Mermaid Medical A/S. The American Company is in a start-up and development phase, and the American Company's development activities of new products are aimed at a conservative market and penetration time is expected to be relatively long. Sales in the American Company have been increasing in 2022 and the preliminary figures for 2023 also looks very positive. However, material uncertainty is still assessed to be linked partly to the value of the receivable and partly to when the American Company will be able to pay the receivable. However, on the basis of the plans made for the American activities, and the development in 2022 and in the spring of 2023, Management expects that the American Company within a few years will be able to continuously reduce the receivable. Management has not found a need to write down the receivable on this basis.*

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>2. Særlige poster</b>		
<b><i>Special items</i></b>		
Lønkomensation (Covid-19)	0	-110.000
<i>Salary compensation (Covid-19)</i>		
Indtægt vedrørende fakturering af udviklingsarbejde	0	8.459.509
<i>Provision regarding invoiced development cost</i>		
	<b>0</b>	<b>8.349.509</b>

Selskabet har i 2021 hensat beløb til tilbagebetaling vedr. modtaget lønkomensation i 2020. Beløbet er indregnet under andre driftsomkostninger. Selskabet har i 2021 opnået indtægt vedrørende udviklingsarbejde faktureret til moderselskabet for årene 2019-2021. Indtægten er indregnet under andre driftsindtægter.

*The Company has in 2021 made an accrual for refund of the COVID-19 compensation, regarding received compensation in 2020. The amount is recognized under other operating expenses. The Company has in 2021 earned income relating to development work invoiced to the Parent Company for the years 2019-2021. The income is recognized under other operating income.*

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
<b><i>Staff Expenses</i></b>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	24.536.569	19.292.027
Pensioner <i>Pensions</i>	2.292.139	1.751.258
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	286.054	219.397
	<u>27.114.762</u>	<u>21.262.682</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	<u>2.754.000</u>	<u>2.383.500</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>41</u>	<u>33</u>
	2022	2021
	DKK	DKK
<b>4. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
<b><i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i></b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	349.068	400.796
	<u>349.068</u>	<u>400.796</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>5. Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	87.683	135.898
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	205.424	167.786
<i>Other financial expenses</i>		
	<b>293.107</b>	<b>303.684</b>
	2022	2021
	DKK	DKK
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat	1.228.070	3.921.335
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	187.854	-36.259
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	24.806	50.255
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<b>1.440.730</b>	<b>3.935.331</b>
	2022	2021
	DKK	DKK
<b>7. Resultatdisponering</b>		
<i>Profit allocation</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	3.500.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	5.128.628	10.404.157
<i>Retained earnings</i>		
	<b>5.128.628</b>	<b>13.904.157</b>

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

### 8. Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.079.175	1.221.678
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.739.017	95.487
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	3.818.192	1.317.165
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.639.402	960.199
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	266.026	83.043
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	1.905.428	1.043.242
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.912.764	273.923
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	1.259.000	0

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

### 9. Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	18.063.874
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	6.378.048
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	24.441.922
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	24.441.922

### 10. Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.*

### 11. Selskabskapital *Share capital*

	Antal <i>Number</i>	Nominel Værdi <i>Nominal value</i>
		DKK
A-aktier 10 stemmer pr. aktie <i>A-shares carry 10 votes per share</i>	200	200.000
B-aktier 1 stemme pr. aktie <i>B-shares carry 1 vote per share</i>	1.900	1.900.000
		2.100.000

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>12. Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-7.473	-28.786
<i>Deferred tax liabilities at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	187.854	36.259
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>180.381</b>	<b>-7.473</b>
<i>Deferred tax liabilities at 31 December</i>		

### 13. Langfristede gældsforpligtelser

#### *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>Anden gæld</b>		
<i>Other payables</i>		
Efter 5 år	1.402.624	1.363.750
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	818.218
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.402.624	2.181.968
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	3.122.996	3.314.487
<i>Other short-term payables</i>		
	<b>4.525.620</b>	<b>5.496.455</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>14. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
<b><i>Charges and security</i></b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for selskabets, moderselskabets og 3. mands engagement med pengeinstitut: <i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>		
Der er stillet virksomhedspant på TDKK 11.500 i simple fordringer, lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, fabriksnye køretøjer, driftsinventar og - materiel, drivmidler og andre hjælpestoffer, samt immaterielle rettigheder med en samlet regnskabsmæssig værdi på <i>Company charge amounting to TDKK 11,500 have been placed in simple claims, inventory of raw materials, work in progress and finished goods, other equipment and intellectual property rights with a carrying amount of</i>	95.274.763	52.173.037
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<b><i>Rental and lease obligations</i></b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	640.000	369.000
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	416.000	113.000
	<b>1.056.000</b>	<b>482.000</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 - 48 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability, 6 - 48 months</i>	2.708.000	3.071.000
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
<b><i>Other contingent liabilities</i></b>		
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Egern Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb. <i>The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Egern Holding ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.</i>		

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 15. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

#### *Related parties and disclosure of consolidated financial statements*

	<u>Grundlag</u> <u>Basis</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b> <b><i>Controlling interest</i></b>	
Egern Holding ApS Egernvej 3, 3600 Frederikssund	Moderselskab Parent company
Lars Vinther Jensen Egernvej 3, 3600 Frederikssund	Hovedaktionær Majority shareholder

#### **Transaktioner** ***Transactions***

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

#### **Koncernregnskab** ***Consolidated Financial Statements***

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:*

<u>Navn</u> <u>Name</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Place of registered office</u>
Egern Holding ApS, CVR-nr. 31 25 69 41	Frederikssund

Koncernrapporten for Egern Holding ApS, CVR-nr. 31 25 69 41 kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Egern Holding ApS, CVR-nr. 31 25 69 41 may be obtained at the following address:*

Frydensbergvej 25  
DK-3660 Stenløse



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for Mermaid Medical A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2022 er aflagt i DKK.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for har virksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of Mermaid Medical A/S for 2022 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2022 are presented in DKK.

#### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of , the Company has not prepared a cash flow statement.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

### Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

### Income statement

#### Net sales

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

### Staff expenses

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.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Egern Holding ApS. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
---	--------

Indretning af lejede lokaler	5 år
------------------------------	------

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with moderselskabet Egern Holding ApS. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

### Balance sheet

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years
--	-----------

Leasehold improvements	5 years
------------------------	---------

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgoder der måles til amortiseret kostpris eller lavere nettorealiseringsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of receivables which are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value.

### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

### Equity

#### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate Dividend item.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Egenkapitalforrentning

*Return on equity*

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

### Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver ultimo

*Profit before financials x 100 / Total assets at year end*

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100 / Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100 / Average equity*