
Mermaid Medical A/S

Frydensbergvej 25, DK-3660 Stenløse

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 27 92 44 92

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/6 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 22/6 2022*

Jan Ranners
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stenløse, den 22. juni 2022
Stenløse, 22 June 2022

Direktion *Executive Board*

Lars Vinther

Bestyrelse *Board of Directors*

Jan Ranners
formand
Chairman

Claus Kjær Poulsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Mermaid Medical A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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 2021 of the Company and of the results of the Company operations for 2021.

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

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Lars Vinther

Lizette Kildegaard Nielsen

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Mermaid Medical A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 revisoreres 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.

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 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 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 2021, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden af 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.

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 væ-

Emphasis of Matter

Without modifying 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.

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 Financials 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig 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.

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

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 til-sidesættelse 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.
- 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 længe 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

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.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 22. juni 2022
Ringsted, 22 June 2022

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:
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

Revision
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 five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat af ordinær primær drift	9.794	5.863	1.849	7.566	3.142
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	18.143	7.246	1.849	7.566	3.142
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-304	-318	-145	-169	-110
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	13.904	5.424	1.319	5.795	2.399
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	72.119	57.218	47.004	36.166	27.614
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	40.981	27.077	21.653	21.334	16.540
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	237	640	0	30	86
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	33	32	32	26	24
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	25,2%	12,7%	3,9%	20,9%	11,4%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	56,8%	47,3%	46,1%	59,0%	59,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	40,9%	22,3%	6,1%	30,6%	14,7%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på DKK 13.904.157, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 40.981.095.

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 markedsføre produktporteføljen. Markedsføringen har været vanskeliggjort af at Sundhedssektoren på alle de markeder, hvor Selskabet opererer, primært har haft fokus på håndtering af pandemien, og ikke har haft tid til at blive orienteret om nye unikke produkter.

På trods heraf har selskabet opnået, at omsætningen og overskuddet er væsentligt forøget i forhold til sidste år.

Ledelsen betragter resultatet som tilfredsstillende. Det er opnået som følge af en betydelig og dedikeret indsats fra alle medarbejdere i Selskabet.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Som følge af COVID-19 havde ledelsen ikke mulighed for at opsætte pålidelige forventninger til regnskabsåret 2021. På trods af pandemien har selskabet dog formået at forbedre resultatet, hvilket kan tilskrives et øget fokus på omkostningssiden, ligesom det er lykkedes at øge omsætningen.

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 2021 shows a profit of DKK 13,904,157, and at 31 December 2021 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 40,981,095.

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 personell and economic rressources have been spent on marketing the product portfolio. The marketing effort has been difficult since the Health sector on all the markets where the Company operates, have been focused on dealing with the pandemic, and have had less time to be briefed on new unique products.

In spite of this, revenue and profit has been increased significantly compared to prior year.

Management considers the result satisfactory. It has been achieved due to a significant and dedicated effort from all the Company's employees.

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

As a consequence of COVID-19, management did not have the possibility of providing reliable estimates for the 2021 financial year. Despite COVID-19, the company has been able to improve the result, which can be attributed to a strengthened focus on the cost side and an ability to

Ledelsesberetning

Management's Review

Valutarisici

Selskabet opererer på et større antal geografiske markeder. Samhandel med udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapitalen påvirkes af kursudviklingen i primært euro, pund og amerikanske dollars.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Strategien er fortsat, at der skal være sammenhæng procentuelt imellem omsætning og driftsoverskud.

Der vil blive foretaget større investeringer i digitalisering og øvrige udviklingsprojekter i 2022.

Der er tendens til at Sundhedssektoren ikke længere kun fokuserer på bekæmpelse af pandemien og der arbejdes på hurtigst muligt at genetablere den tætte kontakt med Sundhedssektoren og herved mindske negative eftervirkninger af pandemien. Ledelsen har set i lyset af dette fortsat høje forventninger til de nye, unikke produkter, såvel distribuerede som producerede.

Ledelsen forventer dog i nogen grad negativ påvirkning på resultatet i det kommende år som følge af de usikre økonomiske forhold i vore markeder, blandt andet som følge af krigen imellem Ukraine og Rusland, inflation og prisstigninger. Ledelsen har forsøgt at vurdere effekten heraf på den forventede omsætning og resultat, men det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store konsekvenserne måtte blive. Ledelsen ser sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om forventningerne til fremtiden, jf. Årsregnskabslovens §12. Det er dog ledelsens forventning, at koncernen som helhed i 2022 vil være overskudsgivende.

increase revenue.

Foreign exchange risks

The company operates in a larger number of geographical markets. Foreign trade has an effect on earnings, cash flows and equity due to exchange rate movements primarily in the euro, pounds and US dollars.

Targets and expectations for the year ahead

The strategy remains that there is a correlation as a percentage between revenue and operating profit.

Larger investments in digitalization and other development projects will be made in 2022.

There is a tendency that the Health sector no longer only focuses in battling the pandemic and work is being done to quickly reestablish the close contact with the Health sector, and thereby minimizing the negative impact of the pandemic. In this light, Management continues to have high expectations to the new, unique products, produced as well as distributed.

Management does however, expect some negative impact on the resultat for 2022, due to the uncertain economic environments in the Company's markets, among others because of the war between Ukraine and Russia, inflation and price increases. Management has attempted to assess the impact hereof on expected revenue and profit, but it is yet too soon to say, how large the consequences will be. Management therefore finds, that it is unable to accurately set expectations for the future, cf. the Danish Financial Statements Act section 12. It is, however, Managements expectations, that the Group as a whole will be profitable in 2022.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

Der er ikke afholdt udviklingsomkostninger i selskabet i 2021.

Eksternt miljø

Selskabet har en sund politik i forhold til miljø, hvor anvendelse af miljørigtige materialer i produktionen bliver tilgodeset. Der arbejdes på en ISO 14001 miljøcertificering i løbet af 2023.

Videnressourcer

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er som omtalt i note 1 under andre tilgodehavender indregnet tilgodehavende, hvortil der knytter sig usikkerhed til debtors betalingsevne og dermed værdien af tilgodehavendet. Ledelsen forventer at beløbet bliver indbetalt.

Begivenheder efter balancedagen

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

Research and development

No development expenses have been incurred during 2022.

External environment

The Company has a sound policy in relation to the environment, where the use of environmentally friendly materials in the production is encouraged. Work is being done to achieve a ISO 14001 environmental 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	2021 DKK	2020 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		39.916.598	26.967.514
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-21.262.682	-19.331.658
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-400.796	-390.217
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-110.000	0
	4	<hr/>	<hr/>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		18.143.120	7.245.639
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	52	20.986
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-303.684	-338.996
		<hr/>	<hr/>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		17.839.488	6.927.629
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-3.935.331	-1.503.534
		<hr/>	<hr/>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		13.904.157	5.424.095

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		439.773	702.441
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		261.479	162.769
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	701.252	865.210
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		18.063.874	13.360.293
Finansielle anlægsaktiver	9	18.063.874	13.360.293
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		18.765.126	14.225.503
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	23.660.189	23.121.097
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		9.695.233	6.402.479
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		5.909.631	6.475.325
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		429.869	414.724
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	7.473	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	1.399.226	1.313.621
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		17.441.432	14.606.149
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		12.252.338	5.264.918
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		53.353.959	42.992.164
Aktiver <i>Assets</i>		72.119.085	57.217.667

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	13	2.100.000	2.100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		35.381.095	24.976.939
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.500.000	0
Egenkapital Equity		40.981.095	27.076.939
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	0	28.786
Hensatte forpligtelser Provisions		0	28.786
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.181.968	1.342.218
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	15	2.181.968	1.342.218
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.016.913	2.333.988
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		14.512.829	12.785.628
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.528.679	10.017.869
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.583.114	899.435
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	3.314.487	2.732.804
Kortfristet gæld		28.956.022	28.769.724
Gældsforpligtelser Debt		31.137.990	30.111.942
Passiver Liabilities and equity		72.119.085	57.217.667

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Passiver *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty related to recognition and measurement</i>	1
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.100.000	24.976.938	0	27.076.938
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	10.404.157	3.500.000	13.904.157
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.100.000	35.381.095	3.500.000	40.981.095

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty related to recognition and measurement

Under andre tilgodehavender under anlægsaktiver indgår et tilgodehavende på TDKK 18.064. Tilgodehavendet vedrører et amerikansk selskab ejet af koncernens ejerkreds. Det amerikanske selskab er i en opstartsfasen, og det amerikanske selskabs salg af nye produkter er rettet mod et konservativt marked og indtrængningstiden forventes at være relativt lang. Salget i det amerikanske datterselskab har været stigende i slutningen af 2021 ligesom de foreløbige resultater for 2022 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 fra slutningen af 2021 og i foråret 2022, 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 18,064k. 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 towards the end of 2021 and the preliminary figures for 2022 also look 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 from the end of 2021 and in the spring of 2022, 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 DKK	2020 DKK
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	19.292.027	17.415.943
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.751.258	1.794.447
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	219.397	121.268
<i>Other social security expenses</i>		
	21.262.682	19.331.658
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.383.500	1.658.076
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	33	32
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

	2021 DKK	2020 DKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	400.796	390.217
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	400.796	390.217

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 DKK	2020 DKK
4 Særlige poster <i>Special items</i>		
Lønkomensation (COVID-19) <i>Salary compensation (COVID-19)</i>	-110.000	1.036.458
Indtægt vedrørende fakturering af udviklingsarbejde	8.459.509	0
	8.349.509	1.036.458

Selskabet har i 2020 modtaget komensation i forbindelse med COVID-19. Beløbet er indregnet under andre driftsindtægter. I 2021 har selskabet hensat beløb til tilbagebetaling. Beløbet er indregnet under andre driftsomkostninger.

The company has in 2020 received compensation in connection with COVID-19. The amount is recognized under other operating income, which is summarized as part of the gross profit. In 2021 the Company has made an accrual for refund of the COVID-19 compensation. The amount is recognized under other operating expenses.

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 earned income relating to development work invoiced to the Parent Company for the years 2019-2021. The income is recognized under other operating income.

5 Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	19.775
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	52	1.211
	52	20.986

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2021</u> DKK	<u>2020</u> DKK
6 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	135.898	131.624
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	167.786	207.372
	<u>303.684</u>	<u>338.996</u>
7 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	3.921.335	1.451.548
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-36.259	51.986
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	50.255	0
	<u>3.935.331</u>	<u>1.503.534</u>

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 le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.986.221	1.077.794
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	92.954	143.884
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.079.175</u>	<u>1.221.678</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.283.780	915.025
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	355.622	45.174
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.639.402</u>	<u>960.199</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>439.773</u>	<u>261.479</u>

9 Finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	13.360.293
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.703.581
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>18.063.874</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>18.063.874</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 DKK	2020 DKK
10 Varebeholdninger <i>Inventories</i>		
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	23.660.189	23.121.097
	23.660.189	23.121.097
11 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	-28.786	23.200
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	36.259	-51.986
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	7.473	-28.786
12 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv. <i>Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	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.

14 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2021 DKK	2020 DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	3.500.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	10.404.157	5.424.095
	13.904.157	5.424.095

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 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:

	2021	2020
	DKK	DKK
Anden gæld		
Other payables		
Mellem 1 og 5 år	2.181.968	1.342.218
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.181.968	1.342.218
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	3.314.487	2.732.804
<i>Other short-term payables</i>		
	5.496.455	4.075.022

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for selskabets, moderselskabets og 3. mands engagement med pengeinstitut:

The following assets have been placed as security with bankers

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

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

52.173.037	43.749.079
------------	------------

Pr. 31. december 2021 udgør moderselskabets gæld til pengeinstitut TDKK 16.067 (2020: TDKK 15.243) og 3. mands gæld udgør TDKK 0 (2020: TDKK 0).

At 31 December 2021 debt to the Parent Company amount to TDKK 16,067 (2020: TDKK 15,243) and debt for 3rd party amounts to TDKK 0 (2020: TDKK 0).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 DKK	2020 DKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
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>	369.000	412.000
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	133.000	326.000
	502.000	738.000
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode <i>Lease obligations, period of non-terminability</i>	3.071.000	1.467.000

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

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 administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

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.

Selskabet har stillet ubegrænset selvskyldnerkaution overfor moderselskabets mellemværende med pengeinstitut. Mellemværendet udgør en gæld på TDKK 16.067 pr. 31. december 2021 (2020: TDKK 15.243).
The Company has posted an unlimited guarantee for the Parent Company's debt to bankers. Total debt amounts to TDKK 16,067 at 31 December 2021 (2020: TDKK 15,243).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Egern Holding ApS
Egernvej 3, 3600 Frederikssund
Lars Vinther
Egernvej 3, 3600 Frederikssund

Moderselskab
Parent company
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:

Navn

Name

Hjemsted

Place of registered office

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

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Mermaid Medical A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Egern Holding ApS, CVR-nr. 31 25 69 41 har selskabet 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

The Annual Report of Mermaid Medical A/S for 2021 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 2021 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 Egern Holding ApS, CVR-nr. 31 25 69 41, 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 finansiel 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.

Resultatopgørelsen

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.

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, her-

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

Revenue

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.

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,

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

under 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 indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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 indirect production costs and 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 expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

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

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 immaterielle og 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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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 intangible assets and 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 the parent company 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender, som måles i balancen til amortiseret kostpris.

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.

Impairment of fixed assets

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

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

consist of other receivables, which are measured in the balance sheet at amortised cost.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. 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.

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. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

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. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions etc.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

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