

---

# ***Mermaid Medical A/S***

Frydensbergvej 25, DK-3660 Stenløse

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2019*

---

CVR-nr. 27 92 44 92

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 1 /7 2020

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 1 /7 2020*

Jan Ranners  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# 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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stenløse, den 1. juli 2020  
*Stenløse, 1 July 2020*

### **Direktion**

*Executive Board*

Lars Vinther Jensen

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Jan Ranners  
formand  
*Chairman*

Lars Vinther Jensen

Lizette Kildegaard Nielsen

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 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

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.

# 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Mermaid Medical A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Uden af modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i regnskabet, hvoraf det fremgår at der er usikkerhed knyttet til værdien af tilgodehavende hos debitor.

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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Emphasis of Matter**

Without modifying our opinion, we draw attention to note 1 to the Financial Statements describing the uncertainty pertaining to the value of a trade receivable.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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 væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser 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

### **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 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 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-

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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 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.
- 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 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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Ringsted, den 1. juli 2020  
*Ringsted, 1 July 2020*

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

Claus Kjær Poulsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne10677

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



# 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 Jensen  
Lizette Kildegaard Nielsen

**Direktion**  
*Executive Board*

Lars Vinther Jensen

**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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat af ordinær primær drift	1.849	7.566	3.142	3.932	5.990
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	1.849	7.566	3.142	3.932	5.990
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-145	-169	-110	-25	-91
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.319	5.795	2.399	2.904	4.624
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	47.004	36.166	27.614	24.720	26.385
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	21.653	21.334	16.540	16.141	16.777
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	1.151	30	86	176	84
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	32	26	24	24	23
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	3,9%	20,9%	11,4%	15,9%	22,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	46,1%	59,0%	59,9%	65,3%	63,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	6,1%	30,6%	14,7%	17,6%	28,4%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Mermaid Medical A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er handel og produktion primært indenfor medical devices.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 1.318.578, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 21.652.844.

I 2019 er selskabets produktportefølje som følge af enerettigheder på licens forøget og efter udløbet af 2019 er produkterne FDA-godkendt.

Man forventer sig meget af de nye produkter i produktporteføljen, men det er på nuværende tidspunkt vanskeligt at vurdere, hvor succesfuldt selskabet bliver som følge af pandemien, der jo har gjort hele sundhedssektoren fokuseret på bekæmpelse heraf, hvilket ikke har efterladt tid til at blive orienteret om nye unikke produkter. Gruppen er tilstede i hele Skandinavien inklusive Finland og fem europæiske lande samt USA. Selskabet har i det forløbne år forbrugt betydelige personelle og økonomiske ressourcer på at få godkendt sine produkter, hvilket har haft indflydelse på indtjeningsniveauet. På trods heraf har selskabet fået et overskud på kr. 1.703.930 før skat og har en egenkapital på kr. 21.652.844 ultimo 2019.

Financial Statements of Mermaid Medical A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### Key activities

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

### Development in the year

The income statement of the Company for 2019 shows a profit of DKK 1,318,578, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 21,652,844.

In 2019, the Company's product portfolio has been increased as a result of an exclusive license and after year end the products have been FDA approved.

Much is expected of the new products in the product portfolio, but it is difficult at present to assess how successful the Company will be as a result of the pandemic, which has made the entire healthcare sector focused on combating it, which has left no time to be informed about new unique products. The Group is present throughout Scandinavia including Finland and five European countries as well as the United States. In the past year, the Company has spent considerable human and financial resources on getting its products approved, which has had an impact on earnings. Despite this, the Company made a profit of DKK 1,703,930 before tax and has an equity of DKK 21,652,844 at the end of 2019.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *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 i mellem omsætning og driftsoverskud.

Ledelsen er opmærksom på de afledte effekter af COVID-19. Ledelsen har iværksat en række tiltag i virksomheden og overvåger løbende behovet for yderligere i den kommende tid. En længerevarende pandemi har betydning for ledelsens målsætninger for regnskabsåret 2020.

#### **Forskning og udvikling**

Selskabets produktportefølje er som følge af enerettigheder på licens forøget og efter udløbet af 2019 og produkterne FDA-godkendt i USA.

#### **Eksternt miljø**

Selskabet har en sund politik i forhold til miljø, hvor anvendelse af miljørigtige materialer i produkter bliver tilgodeset.

#### **Videnressourcer**

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

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *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 is that there must be a percentage correlation between revenue and operating profit.

Management is aware of the derived effects of COVID-19. The Management has initiated a number of initiatives in the Company and continuously monitors the need for further action. A prolonged pandemic has an influence on Management's goals for the financial year 2020.

#### **Research and development**

The Company's product portfolio has been increased as a result of an exclusive license and after year end the products have been FDA approved in USA.

#### **External environment**

The Company has a sound policy in relation to the environment, where the use of environmentally friendly materials in products is encouraged.

#### **Intellectual capital resources**

The Group makes considerable efforts to develop the knowledge and skills of its employees so that they can serve the health sector in the best possible way.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er som omtalt i note 1 under tilgodehavende indregnet tilgodehavende på TDKK 8.761 (2018: TDKK 7.469), hvortil der tilknyttes sig usikkerhed til debtors betalingsevne og dermed værdien af tilgodehavendet. Ledelsen forventer at beløbet bliver indbetalt.

### Begivenheder efter balancedagen

Selskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 2.

Selskabets ledelse har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på selskabets forventede omsætning og resultat, men det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver. Ledelsen ser sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om forventningerne til fremtiden, jf. ÅRL § 12.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

As mentioned in note 1, trade receivables with a value of TDKK 8,761 (2018: TDKK 7,469) is recognized. The receivable is subject to uncertainty in respect of the debtor's ability to pay and therefore the valuation of the receivable. Management expects the amount to be paid.

### Subsequent events

The Company's outlook for the future will be negatively affected by the COVID-19 outbreak and the measures taken by governments in most of the world to mitigate the impacts of the outbreak, see also subsequent events disclosures in note 2.

Company Management has tried to estimate the effect of COVID-19 on the expected revenue and net profit of the Company. It is, however, too early yet to give an opinion as to the extent of the negative implications. Therefore, Management finds itself unable to disclose reliably its outlook for the future in accordance with section 12 of the Danish Financial Statements Act.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### *Income Statement 1 January - 31 December*

	Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>23.380.967</b>	<b>26.663.180</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-21.189.961	-18.985.438
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-341.813	-112.001
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>1.849.193</b>	<b>7.565.741</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	14.521	962
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-159.784	-169.527
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>1.703.930</b>	<b>7.397.176</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-385.352	-1.602.417
		<hr/>	<hr/>
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>1.318.578</b>	<b>5.794.759</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.025.386	212.384
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	3.526
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	8	<b>1.025.386</b>	<b>215.910</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>1.025.386</b>	<b>215.910</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	9	<b>19.037.211</b>	<b>11.966.077</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		16.153.382	14.155.441
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.607.605	6.065.172
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		411.908	462.461
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	23.200	15.100
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		384.040	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	2.143.986	1.728.148
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>23.724.121</b>	<b>22.426.322</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>3.216.857</b>	<b>1.557.791</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>45.978.189</b>	<b>35.950.190</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>47.003.575</b>	<b>36.166.100</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.100.000	2.100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		19.552.844	18.234.266
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	1.000.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	12	<b>21.652.844</b>	<b>21.334.266</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.362.921	3.375.854
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		216.021	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		15.715.602	7.290.626
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.612.880	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		0	50.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	118.966
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		205.988	1.100.285
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.237.319	2.896.103
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>25.350.731</b>	<b>14.831.834</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>25.350.731</b>	<b>14.831.834</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>47.003.575</b>	<b>36.166.100</b>



## **Balance 31. december** ***Balance Sheet 31 December***

### **Passiver** ***Liabilities and equity***

	<u>Note</u>
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty relation to recognition and measurement</i>	1
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	2
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13
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

	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	18.234.266	1.000.000	21.334.266
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.318.578	0	1.318.578
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>2.100.000</b>	<b>19.552.844</b>	<b>0</b>	<b>21.652.844</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

#### *Uncertainty relation to recognition and measurement*

Under tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser indgår et tilgodehavende på TDKK 8.761. Tilgodehavendet vedrører et amerikansk selskab ejet af koncernens ejerkreds. Det amerikanske selskab er i en opstart og udviklingsfase, og det amerikanske selskabs udviklingsaktiviteter af nye produkter er rettet mod et konservativt marked og indtrængningstiden forventes at være relativ lang. Ledelsen i det amerikanske selskab forventer således først at salget udvikler sig hen over 2020. Der knytter sig således 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 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.

*Trade receivables include a receivable of DKK 8,761k. 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. Thus, the Management of the American Company expects sales to develop during 2020. Uncertainty is therefore 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, 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.*

### 2 Begivenheder efter balancedagen

#### *Subsequent events*

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

*The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.*

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.  
*At this time, it is not possible to calculate the size of the negative COVID-19 impact.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	19.064.941	17.205.229
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.950.723	1.648.077
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	174.297	132.132
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>21.189.961</b>	<b>18.985.438</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.997.190</b>	<b>2.371.036</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>32</b>	<b>26</b>
<i>Average number of employees</i>		
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	341.813	112.001
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<b>341.813</b>	<b>112.001</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	11.923	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	2.598	962
<i>Other financial income</i>		
	<b>14.521</b>	<b>962</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
<b>6 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	50.738	37.203
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	109.046	132.324
	<u><b>159.784</b></u>	<u><b>169.527</b></u>
<b>7 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	386.388	1.600.085
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-8.100	-3.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	7.064	5.332
	<u><b>385.352</b></u>	<u><b>1.602.417</b></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>	1.701.052	901.379
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.151.288	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.852.340</u>	<u>901.379</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.488.668	897.853
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	338.286	3.526
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.826.954</u>	<u>901.379</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>1.025.386</u></b>	<b><u>0</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>216.021</u>	<u>0</u>
	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
<b>9 Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>		
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	19.037.211	11.966.077
	<b><u>19.037.211</u></b>	<b><u>11.966.077</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
<b>10 Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	15.100	12.100
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	290.700	3.000
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-282.600	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>		
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>23.200</b>	<b>15.100</b>
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		

Det indregnede skatteaktiv består af midlertidig forskel mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af driftsmidler samt skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet indenfor de kommende år.  
*The recognised tax asset comprises temporary tax difference regarding other fixtures and fittings, tools and equipment and tax loss carried forward expected to be utilised within the next few years.*

### 11 Periodeafgrænsningsposter

#### *Prepayments*

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

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

### 12 Egenkapital

#### *Equity*

Selskabskapitalen er fordelt således:

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

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

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>13 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	1.318.578	4.794.759
<i>Retained earnings</i>		
	<b>1.318.578</b>	<b>5.794.759</b>

## 14 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 36.215.979 26.333.902  
*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*

Pr. 31. december 2019 udgør moderselskabets gæld til pengeinstitut TDKK 17.855 (2018: TDKK 16.253) og 3. mands gæld udgør TDKK 0 (2018: TDKK 1).  
*At 31 December 2019 debt to the Parent Company amount to TDKK 17,855 (2018: TDKK 16,253) and debt for 3rd party amounts to TDKK 0 (2018: TDKK 1).*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### Leje- og leasingforpligtelser

*Rental and lease obligations*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	588.000	616.000
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	667.000	717.000
	<b>1.255.000</b>	<b>1.333.000</b>

Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb

*Obligation to designate buyer, operating leases. Expected residual value on expiry of agreement*

0 222.000

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode

*Lease obligations, period of non-terminability*

889.000 1.033.000

#### 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.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Egern Holding ApS  
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:*

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

### 16 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Mermaid Medical A/S for 2019 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 2019 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.

The Annual Report of Mermaid Medical A/S for 2019 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 2019 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### 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.

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.

#### 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

### 16 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.

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

#### 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.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Finansielle poster

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

#### 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, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### 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 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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed in the year of acquisition.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### 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.

#### 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.

#### 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

#### 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.

#### 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.

#### Prepayments

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

#### Equity

##### Dividend

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

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 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*