
Egern Holding ApS

Egernvej 3, DK-3600 Frederikssund

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020

Annual Report for 1 January - 31 December 2020

CVR-nr. 31 25 69 41

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21/05 2021

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 21/05 2021

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

Koncernoversigt 8
Group Chart

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 14
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 19
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 21
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 23
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Egern Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 21. maj 2021
Frederikssund, 21 May 2021

Direktion
Executive Board

Lars Vinther Jensen

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Egern Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

In my opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2020.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Egern Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Egern Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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.

To the Shareholder of Egern Holding ApS

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2020 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Egern Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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 Group 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed knyttet til værdien af andre tilgodehavender under anlægsaktiver samt immaterielle 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabs-

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 other receivables under fixed assets as well as intangible 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

loven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og 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 koncernen eller 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

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 Group's and 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 Group or 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation,
- to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group'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 Group's and 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 Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Ringsted, den 21. maj 2021
Ringsted, 21 May 2021

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Langhoff Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne36027

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.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Nikolaj Frausing Borch
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne44062

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Egern Holding ApS
Egernvej 3
DK-3600 Frederikssund

CVR-nr.: 31 25 69 41

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Frederikssund

Municipality of reg. office: Frederikssund

Direktion
Executive Board

Lars Vinther Jensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Eventyrvej 16
DK-4100 Ringsted

Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab

Egern Holding ApS
Danmark
Nom. DKK 125.000

Konsoliderede dattervirksomheder

94,2% Mermaid Medical A/S
Danmark
Nom. DKK 2.100.000

70% Mermaid Medical Ltd.
UK
Nom. GBP 10.000

70% Mermaid Medical BV
Holland
Nom. EUR 3.500

90% Mermaid Medical Iberia S.L.
Spanien
Nom. EUR 3.600

70% Mermaid Medical Italia S.R.L.
Italien
Nom. EUR 10.000

Associerede virksomheder

33,3% Høj Elitehåndbold ApS
Danmark
Nom. DKK 360.000

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a three-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern		
	Group		
	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Key figures			
Resultat			
Profit/loss			
Resultat af ordinær primær drift	10.303	5.671	10.855
<i>Operating profit/loss</i>			
Resultat før finansielle poster	10.233	5.671	10.855
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Resultat af finansielle poster	-724	-38	428
<i>Net financials</i>			
Årets resultat	7.601	4.317	8.772
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Balance			
Balance sheet			
Balancesum	108.936	103.322	79.115
<i>Balance sheet total</i>			
Egenkapital	55.730	48.087	43.866
<i>Equity</i>			
Pengestrømme			
Cash flows			
Pengestrømme fra:			
<i>Cash flows from:</i>			
- driftsaktivitet	23.424	-3.299	11.033
<i>- operating activities</i>			
- investeringsaktivitet	-11.951	-5.308	-10.450
<i>- investing activities</i>			
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-368	-2.087	-1.112
<i>including investment in property, plant and equipment</i>			
- finansieringsaktivitet	-2.868	9.848	1.851
<i>- financing activities</i>			
Årets forskydning i likvider	8.604	1.241	2.434
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>			
Antal medarbejdere	47	46	34
<i>Number of employees</i>			

Nøgletal i %

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern		
	Group		
	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK
Ratios			
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	9,4%	5,5%	13,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	51,2%	46,5%	55,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	14,6%	9,4%	28,8%

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

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er handel og produktion primært inden for medicinsk udstyr til sundhedssektoren.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på DKK 7.600.772, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 55.729.620.

Man forventer sig meget af de nye produkter i produktporteføljen, men COVID-19 pandemien har forsinket promovning af de nye produkter, idet hele sundhedssektoren har været fokuseret på bekæmpelse af pandemien, hvilket ikke har efterladt tid til og mulighed for at orientere sundhedssektoren om de nye, unikke produkter. Gruppen er til stede i hele Skandinavien inklusive Finland og i fem europæiske lande samt USA.

Koncernen har i det forløbne år brugt betydelige personelle og økonomiske ressourcer for at få godkendt sine produkter, hvilket har haft indflydelse på indtjeningsevnen.

Set i lyset af ovenstående vurderes resultatet at være tilfredsstillende.

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 2020. På trods af COVID-19 har koncernen dog formået at forbedre resultatet, hvilket kan tilskrives et øget fokus på omkostningssiden, ligesom omsætningen i det væsentlige har kunnet fastholdes.

Key activities

The Group'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 Group for 2020 shows a profit of DKK 7,600,772, and at 31 December 2020 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 55,729,620.

There are high expectations for the new products in the product portfolio. However, the COVID-19 pandemic has delayed promotion of the new products as the health sector has been focused on combatting the pandemic. Time for or possibility of informing the health sector of the new unique products has not been allowed because of the pandemic. The Group is present throughout Scandinavia including Finland and in five European countries as well as the USA.

In the year under review, the Group has spent substantial human and financial resources in order to get its products approved, which has influenced earning capacity.

Due to the above-mentioned, the results are considered satisfactory.

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 2020 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 essentially maintain revenue.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Koncernen 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

Pandemien har på grund af sin langvarige karakter, betydning for målsætningen for regnskabsåret 2021.

Strategien er fortsat, at der skal være sammenhæng procentuelt imellem omsætning og driftsoverskud. Det forventes, at resultatet forbedres med 10 % i forhold til 2020.

Ledelsen er opmærksom på de afledte effekter af COVID-19 og har derfor iværksat en række tiltag i koncernen for at kompensere herfor og overvåger løbende behovet for yderligere tiltag. Forventningen er at det gradvist i løbet af 2021 bliver muligt at genoptage kontakten med sundhedssektoren, således at situationen vil normaliseres, og de nye produkter kan promoveres.

Forskning og udvikling

I 2020 er koncernens produktportefølje som følge af enerettigheder på licens forøget, og produkterne er blevet FDA-godkendt i løbet af 2020.

Eksternt miljø

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

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

The Group operates in a large number of geographical markets. Foreign trade means that the result, cash flow, and equity are affected by exchange rate developments, primarily in Euros, British Pounds, and the US Dollar.

Targets and expectations for the year ahead

Due to its long-term nature, the pandemic influences the objectives for the 2021 financial year.

The strategy remains that there is a correlation as a percentage between revenue and operating profit. It is expected that the result can be improved by 10 % compared to 2020.

Management is aware of the related effects of COVID-19 and has therefore launched a wide range of efforts in the group to compensate for this. The need for further action continues to be monitored. It is expected that gradually throughout 2021 it will be possible to resume contact with the health sector in such a way that the situation will be normalized, and the new products can be promoted.

Research and development

In 2020, the Group's product portfolio has increased due to exclusive licensing, and the products have been FDA-approved during 2020.

External environment

The Group has a sound policy in relation to the environment where use of environmentally sound materials in manufacturing is allowed for.

Ledelsesberetning

Management's Review

Videnressourcer

Koncernen investerer i løbende at udvikle og vedligeholde medarbejdernes viden og kompetencer, således at de kontinuerligt kan betjene sundhedssektoren bedst muligt.

Usikkerhed ved indregning og måling

Som omtalt i note 1 er der indregnet tilgodehavender samt immaterielle anlægsaktiver, hvortil der tilknytter sig usikkerhed til værdiansættelsen. Der henvises til note 1 for nærmere beskrivelse af, hvori usikkerheden består. Det er ledelsens forventning, at der ikke er behov for at nedvurdere aktivernes værdi.

Begivenheder efter balancedagen

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

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, receivables and intangible assets have been included, to which uncertainty is associated with the valuation. See note 1 for a more detailed description of what the uncertainty consists of. It is management's expectation, that there is no need to downgrade the value of the assets.

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	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		36.653.428	34.005.159	-654.485	-588.323
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-24.581.522	-27.435.958	0	0
Resultat før afskrivninger		12.071.906	6.569.201	-654.485	-588.323
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-1.108.460	-898.118	-514.598	-345.011
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-730.340	0	-730.340	0
	4				
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		10.233.106	5.671.083	-1.899.423	-933.334
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	7.712.520	3.936.054
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	932.417	1.085.136	1.011.533	1.103.533
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-1.656.041	-1.123.599	-1.170.288	-1.017.921
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		9.509.482	5.632.620	5.654.342	3.088.332
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-1.908.710	-1.315.364	453.314	176.583
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		7.600.772	4.317.256	6.107.656	3.264.915

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		1.132.574	1.541.935	132.274	264.548
Goodwill <i>Goodwill</i>		932.727	1.187.107	932.727	1.187.107
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		17.169.059	15.302.783	17.169.059	15.302.783
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	19.234.360	18.031.825	18.234.060	16.754.438
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.082.438	2.105.994	1.082.438	2.105.994
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		715.318	1.038.324	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		162.769	0	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	1.960.525	3.144.318	1.082.438	2.105.994
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	31.314.135	24.191.301
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	11	300.000	300.000	300.000	300.000
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	12	0	0	0	1.551.716
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	12	0	0	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	33.655.034	23.351.117	20.294.741	23.351.117
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		33.955.034	23.651.117	51.908.876	49.394.134
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		55.149.919	44.827.260	71.225.374	68.254.566

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	13	23.757.140	25.317.797	1.457.550	6.265.414
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		13.842.841	24.275.410	16.064	35.220
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	7.326.688	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		758.320	761.860	5.625	70.944
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	340.857	0	108.000
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		0	0	1.146.558	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	1.313.621	2.289.378	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		15.914.782	27.667.505	8.494.935	214.164
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.114.385	5.509.931	4.739	17.379
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		53.786.307	58.495.233	9.957.224	6.496.957
Aktiver <i>Assets</i>		108.936.226	103.322.493	81.182.598	74.751.523

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	30.690.832	23.567.998
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		13.391.866	11.936.171	13.391.866	11.936.171
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>		79.851	0	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		38.281.047	33.629.087	7.670.066	10.061.089
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		51.877.764	45.690.258	51.877.764	45.690.258
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		3.851.856	2.396.512	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		55.729.620	48.086.770	51.877.764	45.690.258
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	16	1.107.750	516.451	1.438.883	539.651
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.107.750	516.451	1.438.883	539.651
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		12.000.000	6.234.965	12.000.000	6.234.965
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.342.218	2.365.896	0	2.365.896
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	17	13.342.218	8.600.861	12.000.000	8.600.861

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	17	5.577.111	14.982.517	3.243.123	11.619.596
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	216.021	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		13.491.363	16.334.348	619.097	363.537
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	0	511.546
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		175.000	175.000	175.000	175.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		420.865	389.318	420.865	389.318
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.084.769	460.488	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		18.007.530	13.560.719	11.407.866	6.861.756
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		38.756.638	46.118.411	15.865.951	19.920.753
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		52.098.856	54.719.272	27.865.951	28.521.614
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		108.936.226	103.322.493	81.182.598	74.751.523
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty related to recognition and measurement</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125.000	0	11.936.171	0	33.629.086	45.690.257	2.396.512	48.086.769
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	0	0	-74.393	-74.393
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	79.851	0	79.851	36.621	116.472
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	1.455.695	0	-1.455.695	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	0	6.107.656	6.107.656	1.493.116	7.600.772
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125.000	0	13.391.866	79.851	38.281.047	51.877.764	3.851.856	55.729.620

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt	
<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	<i>Reserve for development costs</i>	<i>Reserve for exchange rate conversion</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Equity excl. minority interests</i>	<i>Minority interests</i>	<i>Total</i>	
DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125.000	23.567.998	11.936.171	0	10.061.088	45.690.257	0	45.690.257
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	79.851	0	0	79.851	0	79.851	
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	1.455.695	0	-1.455.695	0	0	
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	7.042.983	0	0	-935.327	6.107.656	0	6.107.656
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125.000	30.690.832	13.391.866	0	7.670.066	51.877.764	0	51.877.764

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		7.600.772	4.317.256
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	4.575.809	2.269.438
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	12.521.827	-8.572.128
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		24.698.408	-1.985.434
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		932.417	1.085.136
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.656.041	-1.079.850
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		23.974.784	-1.980.148
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-550.492	-1.319.061
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		23.424.292	-3.299.209
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.866.275	-3.288.740
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-368.313	-2.086.774
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-14.306.102	-506.777
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		587.061	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		4.002.185	574.259
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-11.951.444	-5.308.032
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		846.371	1.588.294
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder <i>Raising of loans from associates</i>		0	-750.061
Optagelse af gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		-3.640.371	9.118.447
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		-74.394	-58.195
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-50.000

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-2.868.394	9.848.485
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		8.604.454	1.241.244
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		5.509.931	4.268.687
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		14.114.385	5.509.931
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.114.385	5.509.931
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		14.114.385	5.509.931

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Usikkerhed ved indregning og måling *Uncertainty related to recognition and measurement*

Koncernen har erhvervet immaterielle rettigheder og afholdt udviklingsomkostninger som indgår i regnskabet med en samlet værdi på TDKK 19.234 (Moderselskab: TDKK 19.234). Rettighederne og udviklingsomkostningerne knytter sig til produkter rettet mod medico sektoren og rettet mod det amerikanske marked. De immaterielle aktiver er stillet til rådighed for et amerikansk selskab ejet af koncernens ejerkreds. Der er tale om nye produkter rettet mod et konservativt marked og indtrængningstiden forventes at være relativ lang. Ledelsen forventer således først at salget udvikler sig hen over 2021. Der knytter sig usikkerhed til, hvorledes markedet vil tage imod produkterne og hvor lang indtrængningstiden vil være. Derfor knytter der sig også usikkerhed til værdien af aktivet. Det er dog ledelsens opfattelse at den regnskabsmæssige værdi som minimum er et udtryk for den værdi aktivet har på nuværende tidspunkt.

The Group has acquired intangible rights and incurred development costs with a total value of DKK 19,234 (Parent: DKK 19,234). The rights and the development costs relate to products aimed at the medical industry and the American market. The intangible assets have been made available for an American Company owned by the same owners as the Group. The products in question are new products aimed at a conservative market and the penetration time is therefore expected to be relatively long. Therefore, Management expects sales to develop and pick up during 2021. Uncertainty exists as to how the market will accept the products and how long the penetration time will be. Therefore uncertainty also exists in relation to the value of the assets. However, it is Management expectation that the book value properly reflects, at least, the actual value of the assets at the moment.

Under andre tilgodehavender under anlægsaktiver indgår et tilgodehavende på TDKK 33.655 (Moderselskab: TDKK 20.295), hvortil der knytter sig usikkerhed til betalingsevne. Tilgodehavenderne er hos det omtalte amerikanske selskab og dets moderselskab. Tilgodehavendet har finansieret opstarten af de amerikanske aktiviteter. Med samme begrundelse som ovenfor knytter der sig usikkerhed dels til værdien af disse tilgodehavender og dels til hvornår det amerikanske selskab bliver i stand til at tilbagebetale mellemværendet. På grundlag af de lagte planer for de amerikanske aktiviteter er det dog ledelsen forventning at man indenfor få år vil blive i stand til løbende at nedbringe mellemværendet. Der knytter sig således usikkerhed til værdien af tilgodehavendet. Det er dog ledelsens forventning at beløbet betales og ledelsen har dermed ikke fundet behov for at nedskrive tilgodehavendet.

Other receivables under fixed assets include a receivable of DKK 33,655k (Parent: DKK 20,295) to which there is an uncertainty relating to the debtors ability to repay the receivable. The receivable has financed the start of the American activities. With the same reasoning as above there is both an uncertainty relating to the valuation of these receivables as well as to when the American Company is able to repay the loan. 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. There is therefore uncertainty relating to the valuation of the receivable. Management expects that the loan will be repaid and has therefore not found a need to write down the receivable on this basis.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	22.176.692	24.757.270	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.839.954	1.990.342	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	564.876	688.346	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	24.581.522	27.435.958	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	47	46	0	0
<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.

3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	586.717	423.725	386.654	217.067
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	521.743	474.393	127.944	127.944
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	1.108.460	898.118	514.598	345.011

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Særlige poster Special items

Koncernen har modtaget kompensation i forbindelse med COVID-19 på i alt DKK 1.758.082. Beløbet er indregnet under andre driftsindtægter, der er sammendraget som en del af bruttofortjenesten.

The Group has received compensation relating to COVID-19 of DKK 1,758,082 in total. This amount is recognized under other income, with is summarised as part of gross profit.

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
5 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	0	85.538	57.441
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	847.459	936.077	841.037	933.479
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	84.958	149.059	84.958	112.613
	932.417	1.085.136	1.011.533	1.103.533
6 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	0	19.775	11.923
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.611.004	1.123.599	1.105.476	1.005.998
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	45.037	0	45.037	0
	1.656.041	1.123.599	1.170.288	1.017.921

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
7 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.317.411	1.492.983	-1.190.846	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	591.299	-184.683	737.532	-176.583
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	7.064	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	1.908.710	1.315.364	-453.314	-176.583

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.151.658	1.271.900	15.302.783
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-89.862	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	1.866.276
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.061.796</u>	<u>1.271.900</u>	<u>17.169.059</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	609.723	84.793	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-12.838	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	332.337	254.380	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>929.222</u>	<u>339.173</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.132.574</u>	<u>932.727</u>	<u>17.169.059</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Koncern
Group

	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5 years år</u> 5 years	<u>7 years år</u> 7 years	

Der er på statutidspunktet et igangværende projekt med flere samarbejdspartnere. Projektet blev et igangsat i 2016 og er færdiggjort i 2019. Kommercialiseringen er påbegyndt i 2020. Der forventes omsætning på de udviklede produkter fra starten af 2021 baseret på CE-godkendelse samt FDA-godkendelse.

Det forventes, at produkterne skal sælges worldwide via selskabets datterselskab, Mermaid Medical A/S, som skal stå for produktionen og distributionen af produkterne. I første omgang skal produkterne sælges på de nuværende markeder og til datterselskabets eksisterende kunder og nye kunder. Dette sker via de eksisterende salgskanaler, og markedsførelsen vil følge virksomhedens nuværende strategi med primær fokus i Europa og USA.

Selskabet forventer i øvrigt at fortsætte strategien og fortsætte med at udvikle egne produkter for derved at få en større andel af værdikæden og dermed understøtte distributionsforretningen i datterselskabet.

At year end there is an ongoing development project with multiple partners. The project was initiated in 2016 and completed in 2019. Commercialization has started in 2020. Revenue is expected on the developed projects at the start of 2021, based on CE-approval as well as FDA-approval.

The products are expected to be sold world-wide via the Company's subsidiary Mermaid Medical A/S, which will handle production and distribution of the products. Initially the products will be sold on the existing markets and to the subsidiary's current customers as well as new customers. This will be achieved through the existing sales channels, and will comply with the subsidiary's current strategy with Europe and the USA as the primary focus.

The Company expects to continue the strategy and continue developing own products, thereby obtaining a larger part of the value chain and supporting the distribution-business in the subsidiary.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Moderselskab Parent Company

	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	661.370	1.271.900	15.302.783
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	1.866.276
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	661.370	1.271.900	17.169.059
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	396.822	84.793	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	132.274	254.380	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	529.096	339.173	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	132.274	932.727	17.169.059
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år 5 years	5 år 5 years	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	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	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.233.938	2.874.241	901.379
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-5.443	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	354.667	176.415
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.151.500	-1.220.786	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.082.438</u>	<u>2.002.679</u>	<u>1.077.794</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	127.944	1.835.917	901.379
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-8.963	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	127.944	380.153	13.646
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-255.888	-919.746	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>1.287.361</u>	<u>915.025</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.082.438</u>	<u>715.318</u>	<u>162.769</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>10-15 år</u> <i>10-15 years</i>	<u>3-8 år</u> <i>3-8 years</i>	<u>5 år</u> <i>5 years</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.233.938
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.151.500
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.082.438</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	127.944
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	127.944
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-255.888
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.082.438</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	<u>1.082.438</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>10-15 år</u> 10-15 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2020	2019
	DKK	DKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	623.303	623.303
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	623.303	623.303
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	23.567.998	20.559.203
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	79.851	21.919
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	8.415.298	3.936.054
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-669.537	-949.178
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-702.778	0
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	30.690.832	23.567.998
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	31.314.135	24.191.301
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejeraandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Mermaid Medical A/S	Stenløse	DKK 2.100.000	94%
Mermaid Medical Limited	Southport (UK)	GBP 10.000	70%
Mermaid Medical BV, NL	Hella (NL)	EUR 3.500	70%
Mermaid Medical Iberia S.L, ES	Toledo (ES)	EUR 3.600	90%
Mermaid Medical Italia S.R.L, IT	Genova (IT)	EUR 10.000	70%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	300.000	275.000	300.000	275.000
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang i årets løb	0	50.000	0	50.000
<i>Additions for the year</i>				
Afgang i årets løb	0	-25.000	0	-25.000
<i>Disposals for the year</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	300.000	300.000	300.000	300.000
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Høj Elitehåndbold ApS	Stenløse	DKK 360.000	33%	579.626 0	-182.667 0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender
	<u>Other investments</u>	<u>Other receivables</u>	<u>Other investments</u>	<u>Other receivables</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	43.750	23.351.117	43.750	23.351.117
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	14.306.102	0	945.809
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-4.002.185	0	-4.002.185
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>43.750</u>	<u>33.655.034</u>	<u>43.750</u>	<u>20.294.741</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	43.750	0	43.750	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>43.750</u>	<u>0</u>	<u>43.750</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	33.655.034	0	20.294.741
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

13 Varebeholdninger

Inventories

Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	0	633.224	0	633.224
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	0	3.831.106	0	3.831.106
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	23.757.140	20.853.467	1.457.550	1.801.084
	<u>23.757.140</u>	<u>25.317.797</u>	<u>1.457.550</u>	<u>6.265.414</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
15 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	7.042.983	3.936.054
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.493.116	1.052.341	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	6.107.656	3.264.915	-935.327	-671.139
<i>Retained earnings</i>				
	7.600.772	4.317.256	6.107.656	3.264.915

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	516.451	701.134	701.351	716.234
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	591.299	-184.683	737.532	-176.583
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	1.107.750	516.451	1.438.883	539.651
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				

Der er en forskel på DKK 161.700 på beløbet 1. januar i moderselskabet, sammenholdt med beløbet 31. december det foregående år. Dette kan henføres til underskud anvendt i sambeskatningen for 2019, der blev indregnet som en del af udskudt skat for 2019, da sambeskatningsindkomsten ikke var endeligt kendt på tidspunktet for godkendelsen af årsrapporten.

There is a difference of DKK 161,700 on the amount at 1 January in the Parent compared to the amount at 31 December the preceding year. This is due to losses used in the joint taxation for 2019, that was recognized as part of deferred tax in 2019, as the full overview of the joint taxational income was not known at the time of approval of the annual report for 2019.

17 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:

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år	12.000.000	6.234.965	12.000.000	6.234.965
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	12.000.000	6.234.965	12.000.000	6.234.965
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	3.577.111	12.982.517	1.243.123	9.619.596
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	5.577.111	14.982.517	3.243.123	11.619.596
<i>Short-term part</i>				
	17.577.111	21.217.482	15.243.123	17.854.561
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.342.218	2.365.896	0	2.365.896
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.342.218	2.365.896	0	2.365.896
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	6.752.547	0	6.752.547
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld	18.007.530	6.808.172	11.407.866	109.209
<i>Other short-term payables</i>				
Kortfristet del	18.007.530	13.560.719	11.407.866	6.861.756
<i>Short-term part</i>				
	19.349.748	15.926.615	11.407.866	9.227.652

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2020	2019
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-932.417	-1.085.136
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.656.041	1.123.599
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.493.021	898.118
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	2.106.929	1.315.364
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	252.235	17.493
<i>Other adjustments</i>		
	4.575.809	2.269.438
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	1.560.656	-13.351.719
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	11.411.866	-5.234.608
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-450.695	10.014.199
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	12.521.827	-8.572.128

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK

20 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 bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers

Virksomhedspant på i alt TDKK 21.500 (Moderselskab: TDKK 10.000), der giver pant i simple fordringer, varelager, andre anlæg og driftsmidler samt immaterielle rettigheder til en samlet regnskabsmæssig værdi af TDKK 21.500 (Parent: TDKK 10.000) 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	83.932.935	84.728.162	41.084.853	48.512.183
--	------------	------------	------------	------------

TDKK 20.000 af virksomhedspantet er ligeledes stillet til sikkerhed for 3. mands engagement med pengeinstitut. 3. mands gæld til pengeinstitut udgør TDKK 0 pr. 31. december 2020.
TDKK 20,000 of the Company charge is also placed as security for a third party's engagement with their bank. The third party's debt to the bank is TDKK 0 at 31 December 2020.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for anden gæld:
The following assets have been placed as security with:

Virksomhedspant på i alt TDKK 8.000 (Moderselskab: TDKK 8.000), der giver pant i simple fordringer, varelager, andre anlæg og driftsmidler samt immaterielle rettigheder til en samlet regnskabsmæssig værdi af TDKK 8.000 (Parent: TDKK 8,000) 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	48.512.183	0	48.512.183	0
--	------------	---	------------	---

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK

20 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	884.999	978.000	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	477.225	1.186.000	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	1.362.224	2.164.000	0	0

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode

Lease obligations, period of non-terminability 12 months

	1.573.517	889.000	0	0
--	-----------	---------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i den danske del af koncernen udgør DKK 0. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The Danish 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 by the Danish part of the Group amounts to DKK 0. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on un-earned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Moderselskabet har afgivet ubegrænset selvskyldnerkaution overfor datterselskabet Mermaid Medical A/S' mellemværende med banker. Bankgælden udgør DKK 2.333.988 pr. 31. december 2020.

The Parent Company has posted an unlimited guarantee towards the subsidiary Mermaid Medical A/S' engagement with banks. Total bank debt amounts to DKK 2,333,988 at 31 December 2020.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Lars Vinther Jensen, Egernevej 3, 3600 Frederikssund

Direktør og hovedaktionær
CEO and major 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.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Lars Vinther Jensen, Egernevej 3, 3600 Frederikssund

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Egern Holding ApS for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabs-

The Annual Report of Egern Holding ApS for 2020 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 Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2020 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

post nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Egern Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuale forpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Egern Holding ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne

The time of acquisition is the time when the Group obtains control of the entity acquired.

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

Positive differences between the cost of the entity acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences from acquired subsidiaries due to changes to the recognition and measurement of identifiable net assets may be adjusted for up to 12 months after the time of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Where cost includes contingent consideration, this is measured at fair value at the time of acquisition. Contingent consideration is subsequently measured at fair value. Any value adjustments are recognised in the income statement.

In respect of step acquisitions, any previously held investments in the entity acquired are remeasured

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Virksomhedsovertagelser, der er gennemført før den 1. juli 2018, behandles med visse undtagelser efter samme regnskabspraksis som virksomhedssammenlutninger gennemført den 1. juli 2018 eller senere. De væsentligste undtagelser er:

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.
- Identificerede eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.
- Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.
- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.
- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ good-

at fair value at the time of acquisition. The difference between the carrying amount of the investment previously held and the fair value is recognised in the income statement.

Business acquisitions carried through before 1 July 2018

Subject to some exemptions, acquisitions carried through before 1 July 2018 are accounted for under the same accounting policies as those applying to business combinations carried through on or after 1 July 2018. The most material exemptions are:

- Identifiable assets and liabilities of the entity acquired are recognised only if they are probable.
- Identifiable contingent liabilities of the entity acquired are not recognised in the consolidated balance sheet.
- Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences due to changes to the recognition and measurement of the acquired net assets may be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.
- Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are included as part of cost.
- After the initial recognition, adjustment of contingent consideration is recognised directly with its counter entry in initial purchase price, thus correcting the value of goodwill or negative

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

will.

- Ved trinvis erhvervelse medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

goodwill.

- In respect of step acquisitions, the carrying amount of the existing investments is recognised in cost.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

Business acquisitions carried through before 1 July 2018

Minority interests are recognised at the carrying amounts of the acquired assets and liabilities at the time of acquisition of subsidiaries.

Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018

Minority interests are initially measured at their proportionate share of the fair value of the acquired entity's identifiable net assets. In this way, only goodwill related to the Parent Company's share of the entity acquired is recognised.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen 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 koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet

Leases

Leases in terms of which the Group 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 Group.

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

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

Translation policies

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

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 koncernen.

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 indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

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 Group.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af

Gross profit/loss

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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and 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 Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries and associates

Dividends from associates are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the associate. However, dividends relating to earnings in the associate before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the associate.

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the propor-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

kapitalandele i dattervirksomheder”.

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.

Balancen

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne

tionate share of the profit for the year.

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.

Balance Sheet

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the Group can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5-10 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 5 år.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 7 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiden for goodwill udgør 7 år baseret på koncernens markedsposition og indtjeningsprofil knyttet til aktivet.

as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5-10 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is years. Software licences are amortised over the period of the agreement, which is 5 years.

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 7 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Produktionsanlæg og maskiner	10-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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:

Plant and machinery	10-15 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncernter interne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest note-rede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån til søsterkoncern.

Varebeholdninger

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

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

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

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

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of .

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, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

22 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

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige 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

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Return on assets

Profit before financials x 100

Total assets

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Solvency ratio

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Return on equity

Net profit for the year x 100

Average equity