
Egern Holding ApS

Egernvej 3, 3600 Frederikssund

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 31 25 69 41

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

Jan Ranners
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 1. juli 2020

Direktion

Lars Vinther Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Egern Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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.

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 tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre tilgodehavende 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 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 revisionspå-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

tegning 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, 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 1. juli 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Kjær Poulsen
statsautoriseret revisor
mne10677

Martin Langhoff Hansen
statsautoriseret revisor
mne36027

Selskabsoplysninger

Selskabet

Egern Holding ApS
Egernvej 3
3600 Frederikssund

CVR-nr.: 31 25 69 41
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Frederikssund

Direktion

Lars Vinther Jensen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Eventyrvej 16
4100 Ringsted

Koncernoversigt

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

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Hovedtal		
Resultat		
Resultat af ordinær primær drift	5.671	10.855
Resultat før finansielle poster	5.671	10.855
Resultat af finansielle poster	-38	428
Årets resultat	4.317	8.772
Balance		
Balancesum	103.322	79.115
Egenkapital	48.087	43.866
Pengestrømme		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	-3.299	11.033
- investeringsaktivitet	-5.308	-10.450
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.087	-1.112
- finansieringsaktivitet	9.848	1.851
Årets forskydning i likvider	1.241	2.434
Antal medarbejdere	46	34
Nøgletal i %		
Afkastningsgrad	5,5%	13,7%
Soliditetsgrad	46,5%	55,4%
Forrentning af egenkapital	9,4%	28,8%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Egern Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er handel og produktion primært inden for medical devices.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 4.317.256, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 48.086.770.

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

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

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

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

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

Forskning og udvikling

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

Ledelsesberetning

Eksternt miljø

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

Videnressourcer

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Som omtalt i note 1 er der indregnet tilgodehavender samt immaterielle anlægsaktiver, hvortil der tilknytter sig usikkerhed til værdien.

Der henvises til note 1 hvor usikkerhed ved indregning og måling af tilgodehavender og immaterielle anlægsaktiver er omtalt. Det er ledelsens forventning, at der ikke er behov for at nedvurdere aktivernes værdi.

Begivenheder efter balancedagen

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

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste		34.005.159	33.818.884	-588.323	-156.437
Personaleomkostninger	3	-27.435.958	-22.717.352	0	0
Resultat før afskrivninger		6.569.201	11.101.532	-588.323	-156.437
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-898.118	-246.861	-345.011	-132.274
Resultat før finansielle poster		5.671.083	10.854.671	-933.334	-288.711
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	3.936.054	7.413.785
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	283.074	0	283.074
Finansielle indtægter	5	1.085.136	1.037.650	1.103.533	1.073.310
Finansielle omkostninger	6	-1.123.599	-892.606	-1.017.921	-742.929
Resultat før skat		5.632.620	11.282.789	3.088.332	7.738.529
Skat af årets resultat	7	-1.315.364	-2.510.867	176.583	20.051
Årets resultat		4.317.256	8.771.922	3.264.915	7.758.580

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Erhvervede patenter		0	2.285.638	0	2.285.638
Erhvervede licenser		1.541.935	396.822	264.548	396.822
Goodwill		1.187.107	0	1.187.107	0
Udviklingsprojekter under udførelse		15.302.783	12.490.593	15.302.783	12.490.593
Immaterielle anlægsaktiver	8	18.031.825	15.173.053	16.754.438	15.173.053
Produktionsanlæg og maskiner		2.105.994	1.082.438	2.105.994	1.082.438
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.038.324	229.955	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	3.526	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	3.144.318	1.315.919	2.105.994	1.082.438
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	24.191.301	21.182.506
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	300.000	275.000	300.000	275.000
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	12	0	0	1.551.716	4.087
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	0	43.750	0	43.750
Andre tilgodehavender	12	23.351.117	23.443.599	23.351.117	23.443.599
Finansielle anlægsaktiver		23.651.117	23.762.349	49.394.134	44.948.942
Anlægsaktiver		44.827.260	40.251.321	68.254.566	61.204.433

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Varebeholdninger	13	25.317.797	11.966.077	6.265.414	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.275.410	19.544.948	35.220	44.595
Andre tilgodehavender		761.860	724.461	70.944	5.625
Selskabsskat		340.857	536.788	108.000	482.000
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.100.285
Periodeafgrænsningsposter	14	2.289.378	1.822.632	0	0
Tilgodehavender		27.667.505	22.628.829	214.164	1.632.505
Likvide beholdninger		5.509.931	4.268.687	17.379	33.582
Omsætningsaktiver		58.495.233	38.863.593	6.496.957	1.666.087
Aktiver		103.322.493	79.114.914	74.751.523	62.870.520

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	23.567.998	20.559.203
Reserve for udviklingsomkostninger		11.936.171	9.742.662	11.936.171	9.742.662
Overført resultat		33.629.087	32.535.763	10.061.089	11.976.559
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	50.000	0	50.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		45.690.258	42.453.425	45.690.258	42.453.424
Minoritetsinteresser		2.396.512	1.413.034	0	0
Egenkapital		48.086.770	43.866.459	45.690.258	42.453.424
Hensættelse til udskudt skat	16	516.451	701.134	539.651	716.234
Hensatte forpligtelser		516.451	701.134	539.651	716.234
Kreditinstitutter		6.234.965	8.400.000	6.234.965	8.400.000
Anden gæld		2.365.896	0	2.365.896	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	8.600.861	8.400.000	8.600.861	8.400.000
Kreditinstitutter	17	14.982.517	11.229.188	11.619.596	7.853.334
Leasingforpligtelser		216.021	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.334.348	9.148.575	363.537	976.205
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	511.546	1.973.871
Gæld til associerede virksomheder		175.000	925.061	175.000	125.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		389.318	335.357	389.318	285.357
Selskabsskat		460.488	475.433	0	0
Anden gæld	17	13.560.719	4.033.707	6.861.756	87.095
Kortfristede gældsforpligtelser		46.118.411	26.147.321	19.920.753	11.300.862
Gældsforpligtelser		54.719.272	34.547.321	28.521.614	19.700.862
Passiver		103.322.493	79.114.914	74.751.523	62.870.520

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1
Begivenheder efter balancedagen	2
Resultatdisponering	15
Eventualposter og øvrige	
økonomiske forpligtelser	20
Nærtstående parter	21
Anvendt regnskabspraksis	22

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	0	9.742.662	32.535.762	50.000	42.453.424	1.413.034	43.866.458
Valutakursregulering	0	0	0	21.919	0	21.919	-10.668	11.251
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-50.000	-50.000	-58.195	-108.195
Årets udviklingsomkostninger	0	0	2.193.509	-2.193.509	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	3.264.915	0	3.264.915	1.052.341	4.317.256
Egenkapital 31. december	125.000	0	11.936.171	33.629.087	0	45.690.258	2.396.512	48.086.770

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	0	9.742.662	11.976.559	50.000	21.894.221	0	21.894.221
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	20.559.203	0	0	0	20.559.203	0	20.559.203
Korrigeret egenkapital 1. januar	125.000	20.559.203	9.742.662	11.976.559	50.000	42.453.424	0	42.453.424
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	21.919	0	0	0	21.919	0	21.919
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-949.178	0	949.178	0	0	0	0
Årets udviklingsomkostninger	0	0	2.193.509	-2.193.509	0	0	0	0
Årets resultat	0	3.936.054	0	-671.139	0	3.264.915	0	3.264.915
Egenkapital 31. december	125.000	23.567.998	11.936.171	10.061.089	0	45.690.258	0	45.690.258

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		4.317.256	8.771.922
Reguleringer	18	2.269.438	2.338.026
Ændring i driftskapital	19	-8.572.128	1.211.546
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-1.985.434	12.321.494
Renteindbetalinger og lignende		1.085.136	1.037.649
Renteudbetalinger og lignende		-1.079.850	-892.606
Pengestrømme fra ordinær drift		-1.980.148	12.466.537
Betalt selskabsskat		-1.319.061	-1.433.620
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-3.299.209	11.032.917
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.288.740	-8.652.492
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.086.774	-1.111.972
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-506.777	-1.057.878
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		574.259	89.263
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	283.074
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-5.308.032	-10.450.005
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		1.588.294	2.504.578
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		-750.061	800.061
Optagelse af gæld i øvrigt		9.118.447	0
Minoritetsinteresser		-58.195	-1.453.259
Betalt udbytte		-50.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		9.848.485	1.851.380
Ændring i likvider		1.241.244	2.434.292
Likvider 1. januar		4.268.687	1.834.395
Likvider 31. december		5.509.931	4.268.687
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		5.509.931	4.268.687
Likvider 31. december		5.509.931	4.268.687

Noter til årsregnskabet

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen har erhvervet immaterielle rettigheder og afholdt udviklingsomkostninger som indgår i regnskabet med en samlet værdi på TDKK 16.754 (Morderselskab: TDKK 16.754). 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 2020. 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.

Under tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender indgår et samlet tilgodehavende på TDKK 32.112 (Morderselskab: TDKK 23.351), 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 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.

2 Begivenheder efter balancedagen

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

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	24.757.270	20.670.594	0	0
Pensioner	1.990.342	1.655.625	0	0
Andre omkostninger til social sikring	688.346	391.133	0	0
	27.435.958	22.717.352	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	46	34	0	0
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	423.725	132.274	217.067	132.274
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	474.393	114.587	127.944	0
	898.118	246.861	345.011	132.274
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	57.441	37.203
Andre finansielle indtægter	936.077	903.397	933.479	901.854
Vautakursgevinster	149.059	134.253	112.613	134.253
	1.085.136	1.037.650	1.103.533	1.073.310

Noter til årsregnskabet

6 Finansielle omkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	11.923	0
Andre finansielle omkostninger	1.123.599	888.493	1.005.998	738.816
Valutakurstab	0	4.113	0	4.113
	1.123.599	892.606	1.017.921	742.929

7 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.492.983	1.428.301	0	-1.100.285
Årets udskudte skat	-184.683	1.077.234	-176.583	1.080.234
Regulering af skat vedrørende tidligere år	7.064	5.332	0	0
	1.315.364	2.510.867	-176.583	-20.051

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede pa- tenter	Erhvervede licenser	Goodwill	Udviklingspro- jekter under ud- førelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	2.285.638	661.370	0	12.490.593
Tilgang i årets løb	0	1.490.288	1.271.900	526.552
Overførsler i årets løb	-2.285.638	0	0	2.285.638
Kostpris 31. december	0	2.151.658	1.271.900	15.302.783
Overførsler i årets løb	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0	0	0

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

	Erhvervede pa- tenter DKK	Erhvervede licenser DKK	Goodwill DKK	Udviklingspro- jekter under ud- førelse DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	264.548	0	0
Valutakursregulering	0	6.243	0	0
Årets afskrivninger	0	338.932	84.793	0
Ned- og afskrivninger 31. december	0	609.723	84.793	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	1.541.935	1.187.107	15.302.783
Afskrives over	5 år	5 år	7 år	

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 2020 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 det følge virksomhedens nuværende strategi med primær fokus i Europa og USA.

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

Noter til årsregnskabet

Moderselskab

	Erhvervede pa- tenter DKK	Erhvervede licenser DKK	Goodwill DKK	Udviklingspro- jekter under ud- førelse DKK
Kostpris 1. januar	2.285.638	661.370	0	12.490.593
Tilgang i årets løb	0	0	1.271.900	526.552
Overførsler i årets løb	-2.285.638	0	0	2.285.638
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>661.370</u>	<u>1.271.900</u>	<u>15.302.783</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	264.548	0	0
Årets afskrivninger	0	132.274	84.793	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>396.822</u>	<u>84.793</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>264.548</u>	<u>1.187.107</u>	<u>15.302.783</u>
Afskrives over	<u>5 år</u>	<u>5 år</u>	<u>5 år</u>	

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	1.082.438	1.722.946	901.379
Tilgang i årets løb	1.151.500	1.151.295	0
Kostpris 31. december	<u>2.233.938</u>	<u>2.874.241</u>	<u>901.379</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	1.492.985	897.853
Valutakursregulering	0	0	9
Årets afskrivninger	127.944	342.932	3.517
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>127.944</u>	<u>1.835.917</u>	<u>901.379</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.105.994</u>	<u>1.038.324</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

	Produktionsan- læg og maski- ner <u>DKK</u>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>DKK</u>	Indretning af le- jede lokaler <u>DKK</u>
Afskrives over	<u>10-15 år</u>	<u>3-8 år</u>	<u>5 år</u>

Moderselskab

	Produktionsan- læg og maski- ner <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	1.082.438
Tilgang i årets løb	<u>1.151.500</u>
Kostpris 31. december	<u>2.233.938</u>
Årets afskrivninger	<u>127.944</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>127.944</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.105.994</u>
Afskrives over	<u>10-15 år</u>

Moderselskab

<u>2019</u>	<u>2018</u>
DKK	DKK

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	<u>623.303</u>	<u>623.303</u>
Kostpris 31. december	<u>623.303</u>	<u>623.303</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)		
Værdireguleringer 1. januar	20.559.203	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	17.579.944
Valutakursregulering	21.919	4.580
Årets resultat	3.936.054	7.413.785
Udbytte til moderselskabet	-949.178	-4.439.106
Værdireguleringer 31. december	<u>23.567.998</u>	<u>20.559.203</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>24.191.301</u>	<u>21.182.506</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
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%

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	275.000	339.263	275.000	339.263
Tilgang i årets løb	50.000	25.000	50.000	25.000
Afgang i årets løb	-25.000	-89.263	-25.000	-89.263
Kostpris 31. december	<u>300.000</u>	<u>275.000</u>	<u>300.000</u>	<u>275.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>300.000</u>	<u>275.000</u>	<u>300.000</u>	<u>275.000</u>

Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Høj Elitehåndbold ApS	Stenløse	DKK 360.000	33%

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab		
	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK	Andre tilgodehavender DKK	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK	Andre tilgodehavender DKK
Kostpris 1. januar	43.750	23.443.599	4.087	43.750	23.443.599
Tilgang i årets løb	0	456.777	1.547.629	0	456.777
Afgang i årets løb	0	-549.259	0	0	-549.259
Kostpris 31. december	43.750	23.351.117	1.551.716	43.750	23.351.117
Nedskrivninger 1. januar	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	43.750	0	0	43.750	0
Nedskrivninger 31. december	43.750	0	0	43.750	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	23.351.117	1.551.716	0	23.351.117

13 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Råvarer og hjælpematerialer	633.224	0	633.224	0
Varer under fremstilling	3.831.106	0	3.831.106	0
Færdigvarer og handelsvarer	20.853.467	11.966.077	1.801.084	0
	25.317.797	11.966.077	6.265.414	0

Noter til årsregnskabet

14 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
15 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	50.001	0	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	3.936.054	7.413.785
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.052.341	1.013.340	0	0
Overført resultat	3.264.915	7.708.581	-671.139	294.795
	4.317.256	8.771.922	3.264.915	7.758.580
16 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	701.134	-376.100	716.234	-364.000
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-467.283	1.077.234	-176.583	1.080.234
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	282.600	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	516.451	701.134	539.651	716.234

Noter til årsregnskabet

17 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	695.922	0	695.922
Mellem 1 og 5 år	6.234.965	7.704.078	6.234.965	7.704.078
Langfristet del	<u>6.234.965</u>	<u>8.400.000</u>	<u>6.234.965</u>	<u>8.400.000</u>
Inden for 1 år	2.000.000	2.100.000	2.000.000	2.100.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	12.982.517	9.129.188	9.619.596	5.753.334
Kortfristet del	<u>14.982.517</u>	<u>11.229.188</u>	<u>11.619.596</u>	<u>7.853.334</u>
	<u>21.217.482</u>	<u>19.629.188</u>	<u>17.854.561</u>	<u>16.253.334</u>
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	2.365.896	0	2.365.896	0
Langfristet del	<u>2.365.896</u>	<u>0</u>	<u>2.365.896</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	6.752.547	0	6.752.547	0
Øvrig kortfristet gæld	6.808.170	4.033.705	109.207	87.093
Kortfristet del	<u>13.560.717</u>	<u>4.033.705</u>	<u>6.861.754</u>	<u>87.093</u>
	<u>15.926.613</u>	<u>4.033.705</u>	<u>9.227.650</u>	<u>87.093</u>

Noter til årsregnskabet

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-1.085.136	-1.037.650
Finansielle omkostninger	1.123.599	892.606
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	898.118	246.861
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-283.074
Skat af årets resultat	1.315.364	2.510.867
Andre reguleringer	17.493	8.416
	2.269.438	2.338.026

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	-13.351.719	-2.777.725
Ændring i tilgodehavender	-5.234.608	-1.823.262
Ændring i leverandører m.v.	10.014.199	5.812.533
	-8.572.128	1.211.546

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

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

78.462.748	67.062.934	42.246.769	39.743.685
------------	------------	------------	------------

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	978.000	1.040.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.186.000	1.562.000	0	0
Efter 5 år	0	5.000	0	0
	2.164.000	2.607.000	0	0

Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb

0	222.000	0	0	
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode	889.000	1.033.000	0	0

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

21 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Lars Vinther Jensen, Egernvej 3, 3600 Frederikssund Direktør og hovedaktionær

Transaktioner

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

Ejerforhold

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

Lars Vinther Jensen, Egernvej 3, 3600 Frederikssund

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Egern Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 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 regnskabspost 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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 eventuelforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

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 købesumsallokeringen 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 virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. 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 virksomhedssammenslutninger 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 eventuelforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.
- Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af æn-

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

dring 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 goodwill.
- Ved trinvis erhvervelser medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultat-disponeringen 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.

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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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 eksklusive 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.

Bruttofortjeneste

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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.

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

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.

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 koncerninterne 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.

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 noterede salgskurs.

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån til søsterkoncern.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer 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 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 udlig-

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte 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 rentekomkostning over låneperioden.

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

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 langfri-

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

stede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$