



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 989 571 613
Organisasjonsform: Norskreg. utenlandsk foretak
Foretaksnavn: MERMAID MEDICAL
Forretningsadresse: Frydensbergvej 25
DK-3660 STENLØSE

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Lars Vinther
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 11.07.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 13.08.2025



Resultatregnskap

Beløp i: DKK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
bruttofortjeneste		53 873 000	39 935 000
Sum inntekter		53 873 000	39 935 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2	35 631 000	33 480 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	315 000	295 000
Annen driftskostnad		188 000	428 000
Sum kostnader		36 134 000	34 203 000
Driftsresultat		17 739 000	5 732 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	4	2 581 000	1 108 000
Sum finansinntekter		2 581 000	1 108 000
Annen finanskostnad	5	1 511 000	1 850 000
Sum finanskostnader		1 511 000	1 850 000
Netto finans		1 070 000	-742 000
Resultat før skattekostnad		18 809 000	4 990 000
Skattekostnad	6	4 141 000	1 129 000
Årsresultat	7	14 668 000	3 861 000



Balanse

Beløp i: DKK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	8	1 157 000	2 257 000
Sum varige driftsmidler		1 157 000	2 257 000
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer	9	30 660 000	32 074 000
Sum finansielle anleggsmidler		30 660 000	32 074 000
Sum anleggsmidler		31 817 000	34 331 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer		55 244 000	43 915 000
Sum varer		55 244 000	43 915 000
Fordringer			
Kundefordringer		9 824 000	12 629 000
Andre fordringer	10	1 347 000	628 000
Forutbetalinger		1 377 000	1 557 000
Selskapsskatt		235 000	0
Konsernfordringer		11 127 000	2 118 000
Sum fordringer		23 910 000	16 932 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		5 190 000	3 471 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		5 190 000	3 471 000
Sum omløpsmidler		84 344 000	64 318 000
SUM EIENDELER		116 161 000	98 649 000



Balanse

Beløp i: DKK	Note	2024	2023
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	11	2 100 000	2 100 000
Sum innskutt egenkapital		2 100 000	2 100 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		59 039 000	44 371 000
Sum opptjent egenkapital		59 039 000	44 371 000
Sum egenkapital		61 139 000	46 471 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	12	81 000	122 000
Sum avsetninger for forpliktelser		81 000	122 000
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	13	1 380 000	1 341 000
Sum annen langsiktig gjeld		1 380 000	1 341 000
Sum langsiktig gjeld		1 461 000	1 463 000
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		11 626 000	13 548 000
Leverandørgjeld		29 678 000	25 332 000
Betalbar skatt		4 004 000	676 000
Gjeld til aksjonær og ledelse		55 000	58 000
Leasing		0	1 251 000
Kortsiktig konserngjeld		6 371 000	7 204 000
Annen kortsiktig gjeld	13	1 827 000	2 645 000
Sum kortsiktig gjeld		53 561 000	50 714 000
Sum gjeld		55 022 000	52 177 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		116 161 000	98 648 000



Mermaid Medical A/S

Frydensbergvej 25, DK-3660 Stenløse

Årsrapport for 2024

Annual Report for 2024

CVR-nr. 27 92 44 92

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 27/6 2025

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 27/6 2025*

Jan Ranners
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*





Indholdsfortegnelse *Contents*

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	15
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	16



Ledelsespåtegning *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Mermaid Medical A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Mermaid Medical A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2024 of the Company and of the results of the Company operations for 2024.

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

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

Stenløse, den 25. juni 2025
Stenløse, 25 June 2025

Direktion *Executive Board*

Lars Vinther
direktør
Manager

Bestyrelse *Board of Directors*

Jan Ranners
formand
Chairman

Lars Vinther

Lizette Kildegaard Nielsen

Claus Kjær Poulsen





Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's report*

Til kapital ejerne i Mermaid Medical A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Mermaid Medical A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at der er væsentlig usikkerhed om værdien af andre tilgodehavender under anlægsaktiver. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholders of Mermaid Medical A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Mermaid Medical A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

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

Emphasis of Matter

We draw attention to Note 1 in the financial statements, which states that there is significant uncertainty regarding the value of other receivables under non-current assets. Our conclusion is not qualified in respect of this matter.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's report*

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's report*

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

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

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

Ringsted, den 25. juni 2025
Ringsted, 25 June 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Sloth Langhoff Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne36027

Nikolaj Frausing Borch
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne44062





Selskabsoplysninger *Company information*

Selskabet <i>The Company</i>	Mermaid Medical A/S Frydensbergvej 25 DK-3660 Stenløse CVR-nr: 27 92 44 92 CVR No: 27 92 44 92 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december <i>Financial period: 1 January - 31 December</i> Hjemstedskommune: Egedal <i>Municipality of reg. office: Egedal</i>
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Jan Ranners, formand (<i>chairman</i>) Lars Vinther Lizette Kildegaard Nielsen Claus Kjær Poulsen
Direktion <i>Executive Board</i>	Lars Vinther
Revisor <i>Auditors</i>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Eventyrvej 16 DK-4100 Ringsted
Pengeinstitut <i>Bankers</i>	Danske Bank A/S Finanscenter Sjælland Hovedvejen 1072 2600 Glostrup Nykredit Bank Kalvebod Brygge 47 1560 København V



Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

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

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

	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal Key figures					
Resultat Profit/loss					
Resultat af primær drift <i>Profit/loss of primary operations</i>	17.739	5.732	6.838	18.143	7.246
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	1.070	-742	-268	-304	-318
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	14.668	3.861	5.129	13.904	5.424
Balance Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	116.161	98.649	103.031	72.119	57.218
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	670	1.629	1.835	237	640
Egenkapital <i>Equity</i>	61.139	46.471	42.610	40.981	27.077
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	48	48	41	33	32
Nøgletal Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	15,3%	5,8%	6,6%	25,2%	12,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	52,6%	47,1%	41,4%	56,8%	47,3%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	27,3%	8,7%	12,3%	40,9%	22,3%



Ledelsesberetning *Management's review*

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på DKK 14.667.688, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på DKK 61.138.829.

Selskabets ledelse forventede et resultat for 2024 på DKK 7.000.000-10.000.000 før skat.

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

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

Selskabet har intensiveret sin markedsføring i alle markeder samt etableret snæver kontakt med sine leverandører for på den måde at kunne betjene sundhedssektoren i de enkelte områder bedst muligt.

På den baggrund betragter ledelsen resultatet som tilfredsstillende.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Det er fortsat selskabets strategi så vidt muligt at skabe sammenhæng procentuelt mellem omsætning og driftsoverskud og selskabet er meget bevidst om at dette kun kan opnås med alle medarbejderes begejstring og kompetencer.

Derfor prioriterer selskabet såvel intern som ekstern udvikling af medarbejderne.

Ledelsen er meget opmærksom på at vi som vore kunder i sundhedssektoren har patienternes behov for pleje og helbredelse for øje.

Valutarisici

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

Key activities

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

Development in the year

The income statement of the Company for 2024 shows a profit of DKK 14,667,688, and at 31 December 2024 the balance sheet of the Group shows a positive equity of DKK 61,138,829.

Management expected a pre-tax result in the year 2024 of DKK 7,000,000-10,000,000.

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

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

The company has intensified its marketing efforts across all markets and established close collaboration with its suppliers to ensure optimal service for the healthcare sector in each area.

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

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

It continues to be the strategy of the company to create correlation between revenue and profit and the company is very aware of the fact that this can only be achieved with the enthusiasm and competencies of all employees.

Therefore, the company prioritizes both internal and external development of employees.

Management is very aware that we, as our customers in the healthcare sector, have the patients' needs for care and healing in mind.

Foreign exchange risks

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



Ledelsesberetning *Management's review*

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer fortsat et usikkert miljø i allede områder i hvilke selskabet opererer som følge af bl.a. toldtariffer, inflation, krig og generel usikkerhed og tilbageholdenhed i sundhedssektoren.

Ledelsen forventer ca. samme omsætning i 2025 som i 2024 med et resultat på ca. DKK 3-12 mio. før skat. Spændet er højere end tidligere år, grundet usikkerheden omkring allerede indførte og potentielle yderligere pålagte toldtariffer.

Forskning og udvikling

Der er ikke afholdt udviklingsomkostninger i selskabet 2024.

Eksternt miljø

Selskabet er naturligvis optaget af at sikre den mest miljørigtige produktion såvel internt som hos eksterne leverandører. I årets løb er selskabet blevet ISO14001 certificeret, hvilket markerer en vigtig milepæl på den rejse.

Videnressourcer

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Targets and expectations for the year ahead

Management continues to expect an uncertain environment in all the areas in which the company operates as a result of, among other things, tariffs, inflation, war and general uncertainty and restraint in the health sector.

Management expects approx. same revenue in 2025 as in 2024 with a result of approx. DKK 3-12 million before taxes. The wider range compared to previous years reflects the uncertainty surrounding both existing and potential future tariffs.

Research and development

No development expenses have been incurred during 2024.

External environment

The Company is, of course, invested in ensuring the most environmentally friendly production both internally and with external suppliers. During the year, the company achieved ISO14001 certification, marking an important milestone on this journey.

Intellectual capital resources

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

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Subsequent events

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



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december *Income statement 1 January - 31 December*

	Note	2024 DKK	2023 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		53.872.707	39.934.646
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-35.630.522	-33.479.506
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>	3	-315.119	-294.976
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-188.411	-428.486
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		17.738.655	5.731.678
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	2.581.084	1.108.164
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-1.511.042	-1.849.801
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		18.808.697	4.990.041
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-4.141.009	-1.128.623
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	7	14.667.688	3.861.418



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		798.690	2.013.406
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		358.705	243.108
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	8	1.157.395	2.256.514
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	30.659.651	32.074.416
Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments		30.659.651	32.074.416
Anlægsaktiver Fixed assets		31.817.046	34.330.930
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		52.766.821	42.776.452
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		2.476.998	1.139.433
Varebeholdninger Inventories		55.243.819	43.915.885
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		9.823.555	12.629.415
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		11.125.939	2.117.339
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.347.178	627.570
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		235.968	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.377.137	1.557.259
Tilgodehavender Receivables		23.909.777	16.931.583



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>5.190.172</u>	<u>3.470.577</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>84.343.768</u>	<u>64.318.045</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>116.160.814</u>	<u>98.648.975</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	11	2.100.000	2.100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		59.038.829	44.371.141
Egenkapital Equity		61.138.829	46.471.141
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	81.073	122.439
Hensatte forpligtelser Provisions		81.073	122.439
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.379.774	1.341.354
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	1.379.774	1.341.354



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2024 DKK	2023 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		11.626.118	13.548.248
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	1.251.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		29.678.441	25.332.305
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		6.370.558	7.204.354
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		55.150	57.723
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.004.206	675.769
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	1.826.665	2.644.642
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		53.561.138	50.714.041
Gældsforpligtelser Debt		54.940.912	52.055.395
Passiver Liabilities and equity		116.160.814	98.648.975

Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>	1
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	16
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17



Egenkapitaloppgørelse
Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.100.000	44.371.141	46.471.141
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	14.667.688	14.667.688
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.100.000	59.038.829	61.138.829

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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

Under andre tilgodehavender under anlægsaktiver indgår et tilgodehavende på TDKK 30.660. Tilgodehavendet vedrører et amerikansk selskab ejet af koncernens ejerkreds. Det amerikanske selskab har været i en opstartsphase, og det amerikanske selskabs salg af nye produkter er rettet mod et konservativt marked og indtrængningstiden forventes at være relativ lang. Der forventes i løbet af de næste 1-2 år færdigudviklet og introduceret produkter til det amerikanske marked, som ledelsen forventer vil drive en markant positiv udvikling i de amerikanske aktiviteter. Dette vil facilitere og underbygge en tilbagebetaling af tilgodehavendet. Tilgodehavendet er derudover i regnskabsåret samlet nedbragt med DKK 1,4 mio., på trods af positive valutakursreguleringer på DKK 1,8 mio. Der knytter sig dog fortsat væsentlig usikkerhed dels til værdien af tilgodehavendet og dels til hvornår det amerikanske selskab bliver i stand til at betale tilgodehavendet. På grundlag af forventningerne til de amerikanske aktiviteter og de tiltag der er iværksat, er det dog ledelsens forventning at debitor indenfor få år vil blive stand til fortsat løbende at nedbringe mellemværendet, og ledelsen har dermed ikke fundet behov for at nedvurdere mellemværendet.

Other receivables under fixed assets include a receivable of DKK 30,660k. The receivable relates to a Company registered in USA with the same owners as Mermaid Medical A/S. The American company has been in a start-up phase, and the American company's sales of new products are aimed at a conservative market and the penetration period is expected to be relatively long. Over the next 1-2 years, products are expected to be fully developed and introduced to the US market, which management expects will drive a significant positive development in the US activities. This will facilitate and support repayment of the receivable. In addition, the receivable was reduced by DKK 1.4 million in the financial year, despite positive exchange rate adjustments of DKK 1.8 million. However, material uncertainty is still assessed regarding the value of the receivable and when the American company will be able to pay the receivable. Based on the expectations for the American activities and the initiatives that have been initiated, it is Management's expectation that within a few years the debtor will be able to continuously reduce the balance, and Management has thus not found the need to write down the receivable on this basis.



Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	2024	2023
	DKK	DKK
2. Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	32.925.729	30.877.323
Pensioner <i>Pensions</i>	2.527.211	2.392.945
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	177.582	209.238
	<u>35.630.522</u>	<u>33.479.506</u>
 Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	 <u>2.593.662</u>	 <u>2.734.000</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	 <u>48</u>	 <u>48</u>
	2024	2023
	DKK	DKK
3. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	315.119	294.976
	<u>315.119</u>	<u>294.976</u>
	2024	2023
	DKK	DKK
4. Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Kursregulering, indtægter <i>Exchange adjustments, income</i>	1.351.004	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.230.080	1.108.164
	<u>2.581.084</u>	<u>1.108.164</u>



Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
5. Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	358.508	196.181
<i>Interest to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.152.534	608.598
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	0	1.045.022
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	<u>1.511.042</u>	<u>1.849.801</u>
	2024	2023
	DKK	DKK
6. Skat af årets resultat		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat	4.182.375	1.132.221
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-41.366	-57.942
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	54.344
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u>4.141.009</u>	<u>1.128.623</u>
	2024	2023
	DKK	DKK
7. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Overført resultat	14.667.688	3.861.418
<i>Retained earnings</i>		
	<u>14.667.688</u>	<u>3.861.418</u>



Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

8. Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.872.945	471.189
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	423.451	246.866
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.548.541	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.747.855</u>	<u>718.055</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	859.536	228.081
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	183.850	131.269
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-94.221	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>949.165</u>	<u>359.350</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>798.690</u>	<u>358.705</u>



Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

9. Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	32.074.416
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.772.245
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	575.299
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.762.309
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>30.659.651</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>30.659.651</u>

10. Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

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

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



Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

11. Selskabskapital *Share capital*

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

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

12. Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*

	2024	2023
	DKK	DKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax liabilities at 1 January</i>	122.439	180.381
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-41.366	-57.942
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Deferred tax liabilities at 31 December</i>	81.073	122.439



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
13. Langfristede gældsforpligtelser		
Long-term debt		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser. <i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden: <i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
Anden gæld		
Other payables		
Efter 5 år	1.379.774	1.341.354
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	1.379.774	1.341.354
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	1.826.665	2.644.642
<i>Other short-term payables</i>		
	3.206.439	3.985.996

	2024	2023
	DKK	DKK
14. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Contingent assets, liabilities and other financial obligations		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Charges and security		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for selskabets, moderselskabets og 3. mands engagement med pengeinstitut <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Der er stillet virksomhedspant på TDKK 11.500 i simple fordringer, lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, fabriksnye køretøjer, driftsinventar og - materiel, drivmidler og andre hjælpstoffer, samt immaterielle rettigheder med en samlet regnskabsmæssig værdi på <i>Company charge amounting to TDKK 11,500 have been placed in simple claims, inventory of raw materials, work in progress and finished goods, other equipment and intellectual property rights with a carrying amount of</i>	106.537.964	91.491.461



Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	2024	2023
	DKK	DKK
14. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	611.000	670.000
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	257.000	603.000
	868.000	1.273.000
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 - 48 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability, 6 - 48 months</i>	2.644.000	2.922.000
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>		
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Egern Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.		
<i>The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Egern Holding ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.</i>		



Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

15. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab *Related parties and disclosure of consolidated financial statements*

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

Transaktioner *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.
The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

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

Koncernrapporten for Egern Holding ApS, CVR-nr. 31 25 69 41 kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Egern Holding ApS, CVR-nr. 31 25 69 41 may be obtained at the following address:

Frydensbergvej 25
DK-3660 Stenløse

16. Efterfølgende begivenheder *Subsequent events*

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

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

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

17. Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Mermaid Medical A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of Mermaid Medical A/S for 2024 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2024 are presented in DKK.

Cash flow statement

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

Recognition and measurement

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

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

Leases

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

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

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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.

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

Income statement

Revenue

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

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



Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

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 selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Gross profit

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

Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

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 Company, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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



Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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

Balance

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

Varebeholdninger

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

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

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years
Leasehold improvements	5 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

Other fixed asset investments

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

Inventories

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

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

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

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

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

Receivables

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

Prepayments

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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



Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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 nominal værdi.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on 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 liabilities

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.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

Profit/loss of primary operations x 100 / Total assets at year end

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

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

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100 / Average equity