



Prospekt First North 2007

Introduktion af



på First North

Godkendt Rådgiver: Capinordic Bank A/S

Den Godkendte Rådgivers rolle på First North

Den Godkendte Rådgiver har rådgivet Selskabet i forbindelse med Selskabets aktiers optagelse til handel på First North i regi af First North. Som følge heraf har Selskabets Ledelse udarbejdet et prospekt, som Selskabet er ansvarlig for. Den Godkendte Rådgiver har gennemgået prospektet og skønner på baggrund af de foreliggende oplysninger, som den Godkendte Rådgiver har modtaget fra Selskabet, at der ikke mangler informationer, der væsentligt kan ændre billedet af Selskabet. Den Godkendte Rådgiver har ikke pligt til og har ikke foretaget en egentlig efterprøvning af de udsagn, Ledelsen har givet i forbindelse med udarbejdelsen af dette prospekt.

Den Godkendte Rådgiver hjælper Selskabet med at opfylde de forpligtelser som følger af, at Selskabets aktier optages til handel på First North. Disse opgaver vil som minimum være: Løbende at være til rådighed for sparring med Selskabets Bestyrelse og Direktion, herunder eventuelt deltagelse på bestyrelsesmøder i det omfang, det skønnes relevant og at gennemgå meddelelser fra Selskabet inden offentliggørelse, uden at dette må forsinke tidspunktet for offentliggørelse, jf. afsnit 3.2 i Regelsæt for First North samt opdatering af Selskabet om dets forpligtelser på First North.

Den Godkendte Rådgiver kan alene rådgive om de forhold, som Den Godkendte Rådgiver er blevet bekendt med, og der er ikke pligt til, at den Godkendte Rådgiver selv skal opsøge eller efterprøve informationer om Selskabet.

VIGTIG INFORMATION FØR INVESTERING PÅ FIRST NORTH

Potentielle investorer, selskaber og rådgivere skal være opmærksomme på, at First North ikke kan sammenlignes med det eksisterende børsmarked. Investeringer i selskaber, hvis aktier er optaget til handel på First North, kan være mere risikobetonede end investeringer i børsnoterede selskaber, idet selskaberne ofte er mindre og dermed mere følsomme overfor ydre og indre påvirkninger. Ligeledes kan likviditeten og dermed omsætteligheden i aktier, der er optaget til handel på First North være mere begrænset end ved investeringer i børsnoterede aktier.

Udbud af aktier i mermaid technology a/s

Prospekt dateret 6. marts 2007

Nærværende Prospekt er udarbejdet i forbindelse med et udbud ("Udbuddet") af minimum 1.575.000 styk nye aktier og maksimalt 1.925.000 styk nye aktier ("de Udbudte Aktier") a nominelt DKK 1 i mermaid technology a/s ("Selskabet") samt en ansøgning om optagelse til handel af aktierne i mermaid technology a/s på First North. Udbuddet er et offentligt udbud udelukkende i Danmark. Alle de Udbudte Aktier har samme rettigheder i Selskabet.

De Udbudte Aktier består af maksimalt 1.925.000 styk nye aktier og minimum 1.575.000 styk nye aktier (de "Nye Aktier").

Før Udbuddet består Selskabets aktiekapital af 5.541.600 styk aktier a nominelt DKK 1. Efter Udbuddet består Selskabets aktiekapital af minimum 7.116.600 styk aktier a nominelt DKK 1 og maksimalt af 7.466.600 styk aktier a nominelt DKK 1.

De Udbudte Aktier udbydes til en fast udbudspris af DKK 13 per aktie franko.

De Udbudte Aktier vil blive solgt i en udbudsperiode fra 22. marts 2007 til 27. marts 2007 begge dage inklusive, men mindre Udbuddet lukkes tidligere, hvilket tidligst kan ske den 22. marts 2007 kl. 16.00.

Tegning af maksimalt 1.000.000 styk aktier a nominelt DKK 1 via Internettet sker på Selskabets hjemmeside www.mermaid.dk, hvor der linkes videre til www.capitrader.dk eller direkte på www.capitrader.dk, og der skal foretages en kontant indbetaling med dankort i forbindelse med tegning af aktierne. Aktierne udbydes fra 1 styk a DKK 1 nominelt. I forbindelse med tegning af aktier på www.capitrader.dk vil køberne kunne udskrive en elektronisk bekræftelse på købet i form af et interimsbevis, der dokumenterer den indbetalte forudbetaling for de ønskede aktier, og køberne vil så efterfølgende blive noteret i Selskabets aktiebog, og aktierne vil blive overført til det ønskede depot i Værdipapircentralen A/S. Der vil ikke ske reduktion i disse tegninger selv ved overtegning i hele emissionen. Når der er tegnet det maksimale antal via internettet vil denne del af tegningen automatisk lukkes ned elektronisk. Tegnes der færre end 1.000.000 aktier a DKK 1 via internettet overføres de overskydende aktier til tegning via tegningsblanket.

Tegningen af de øvrige aktier a nominelt DKK 1 vil ske via tegningsblanket til Capinordic Bank A/S, Corporate Finance opdelt i tegningsordrer på over DKK 2 mio. og på tegningsordrer på under DKK 2 mio. Denne del af udbuddet er tilrettelagt således, at investorer som udgangspunkt vil modtage fuld tildeling af Aktier i forhold til de afgivne ordrer. Bestyrelsen forbeholder sig dog ret til, i tilfælde af overtegning, på Selskabets vegne at fastsætte en individuel tildeling på de enkelte ordrer uanset den indkomne ordremængde. Der foreligger ikke konkrete kriterier for reduktion i tilfælde af overtegning. Fordeling af de Udbudte Aktier ved overtegning finder sted umiddelbart efter afslutningen af udbuddet. Betaling og registrering af aktierne vil ske 3 bankdage efter offentliggørelsen af resultatet af tegningen. Det forventes, at registrering af Aktierne på modtagernes konto i Værdipapircentralen A/S finder sted den 30. marts 2007 mod samtidig betaling.

Aktierne udbydes fra den 22. marts 2007 og til den 27. marts 2007 begge dage inklusive. Tegning af aktierne starter den 22. marts kl. 09.00 via internettet og via tegningsblanket. Udbuddet lukkes tidligst den 22. marts 2007 kl. 16.00, hvis fuldttegning af Aktierne har fundet sted. Lukning af Udbuddet vil blive meddelt via First North og Selskabets hjemmeside. Meddelelse om forløbet sker via First North og Selskabets hjemmeside senest en børsdag efter Udbuddet er endeligt lukket.

Alle aktierne i Selskabet er søgt optaget til handel på First North under symbolet "MERM". Første handelsdag på First North forventes at være den 2. april 2007.

Potentielle investorer anmodes om at undersøge alle relevante risici og juridiske forhold, herunder skattemæssige og mulige begrænsninger, der måtte være relevante i forbindelse med købet af Aktierne. Relevante risici er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" i nærværende Prospekt.

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Nærværende prospekt er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, som er gældende i henhold til dansk lovgivning herunder specielt BEK nr. 306 af 28. april 2005 "Bekendtgørelse om prospekter for værdipapirer, der optages til notering eller handel på et reguleret marked, og ved første offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 EUR" samt First North' regelsæt og Kommissionens Forordning nr. 809/2004 af 29. april 2004.

Aktierne er ikke og vil ikke i forbindelse med Udbuddet blive registreret i henhold til United States Securities Act of 1933 med senere ændringer ("Securities Act") og må ikke udbydes eller sælges i USA eller til, eller for regning af, US persons, som defineret i Regulation S i henhold til Securities Act, undtagen i medfør af en undtagelse fra eller en transaktion, som ikke er underlagt registreringskravene i Securities Act. Som følge heraf udbydes og sælges aktierne kun i henhold til udbud og salg, som finder sted uden for USA til personer, som ikke er US persons, og dette prospekt må ikke udleveres i USA eller til US persons.

Enhver formidling af dette Prospekt i eller til Storbritannien eller Nordirland samt enhver formidling, som kan få virkning i Storbritannien eller Nordirland, udføres alene på baggrund af undtagelsen indeholdt i artikel 67 i "Financial Services and Markets Act 2000" til begrænsningerne i artikel 21 i "Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion Order 2001)". Aktierne må kun sælges og prospektet alene udleveres til sådanne personer omfattet af denne undtagelse.

Det er ikke tilladt at give oplysninger i forbindelse med Udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i dette prospekt. Oplysninger eller udtalelser i forbindelse med dette udbud, bortset fra hvad der er indeholdt i nærværende prospekt, er uden ansvar for Selskabet, Bestyrelsen og Direktionen.

Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn

Visse udsagn i dette Prospekt, herunder visse udsagn i afsnittene "Resumé", "Risikofaktorer", "Gennemgang af resultatopgørelse og balance", "Fremtidsudsigter for 2007-2010", "Markedsbeskrivelse", "Virksomhedsbeskrivelse", er baseret på Selskabets Ledelses opfattelse samt Ledelsens forudsætninger og de oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for Ledelsen, og disse udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Disse fremadrettede udsagn (med undtagelse af udtalelser om historiske kendsgerninger) vedrørende Selskabets fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi, planer, og Ledelsens mål for den fremtidige drift er generelt kendetegnet ved ord som "har som målsætning", "mener", "forventer", "har til hensigt", "agter", "planlægger", "søger", "vil", "kan", "skønner", "ville", "vil kunne", "fortsætter" eller lignende udtryk samt negative former heraf.

Disse fremadrettede udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling eller præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, udviklingen eller præstationerne, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Disse risici er beskrevet i afsnittet om risikofaktorer, selvom disse ikke må omfattes som fremstillet udtømmende.

Selskabet har ikke til hensigt og påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere fremadrettede udsagn i dette Prospekt, bortset fra som påkrævet ved lov. Alle efterfølgende skriftlige og mundtlige fremadrettede udsagn, der kan henføres til Selskabet eller til personer, der handler på Selskabets vegne, skal udtrykkeligt vurderes i sammenhæng med de forbehold, der er taget ovenfor og andre steder i Prospektet.

mermaid technology a/s
Klingseyvej 15 B
2720 Vanløse

Indholdsfortegnelse

1	Ansvar for Prospektet.....	5
2	Erklæring fra revisor	6
3	Erklæring fra finansiel rådgiver	8
4	Resumé	9
5	Risikofaktorer.....	16
6	Selskabsoplysninger.....	19
	6.1 Selskabet.....	19
	6.2 Milestones i Selskabets historie	20
	6.3 Vision.....	21
	6.4 Mission	21
	6.5 Strategi.....	21
	6.6 Organisation.....	23
	6.7 Marked og produkter.....	27
	6.8 Kundesegmenter	37
	6.9 Konkurrenter.....	40
7	Udvalgte regnskabsoplysninger.....	43
8	Erklæring om Ledelsens forventninger til fremtiden	46
9	Bestyrelse og Direktion	49
10	Corporate Governance.....	51
11	Udvikling i aktiekapital.....	53
12	Ejerforhold.....	54
13	Warrantordninger og konvertible obligationer.....	55
14	Krydsreferencetabel	56
15	Regnskabsoplysninger.....	57
16	Oplysninger om Selskabet.....	81
17	Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu	86
18	Udbuddet.....	87
19	Omkostninger i forbindelse med Udbuddet.....	90
20	Udvanding.....	91
21	Dokumentationsmateriale	91
22	Lovvalg	92
23	Vedtægter	93
24	Skatteforhold.....	105
25	Rådgivere	107
26	Fagtermer og definitioner.....	108
27	Tegningsformular	111

1 Ansvar for Prospektet

Vi erklærer hermed, at vi som ansvarlige for Prospektet har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, der kan påvirke dette indhold.

Vi erklærer ligeledes herved, at oplysningerne i Prospektet os bekendt er rigtige, og at Prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som Prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i Prospektet.

Vanløse, den 6. marts 2007

Bestyrelse

Søren Damgaard Svenningsen, direktør
Formand

Henrik Johnsen, direktør

Mads Henrik Hansen, direktør

Direktion

Henrik Johnsen
administrerende direktør

2 Erklæring fra revisor

Erklæring afgivet af uafhængig revisor

Årsrapporterne for 2004, 2005 og 2006 for mermaid technology a/s

Pryds, statsautoriseret revisionsfirma ved statsautoriseret revisor Kristian Pryds har revideret de af Ledelsen aflagte årsrapporter for 2004, 2005 og 2006.

Årsrapport 2004

Årsrapporten for 2004, dateret den 30. maj 2005, indeholder en revisionspåtegning uden forbehold og supplerende oplysninger.

Årsrapport 2005

Årsrapporten for 2005, dateret den 24. marts 2006, indeholder en revisionspåtegning uden forbehold og supplerende oplysninger.

Årsrapport 2006

Årsrapporten for 2006, dateret den 2. februar 2007, indeholder en revisionspåtegning uden forbehold og supplerende oplysninger.

Prospektet

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer gennemgået det af Ledelsen udarbejdede Prospekt for mermaid technology a/s. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med gældende love og regler, herunder regler for First North.

Ledelsen i mermaid technology a/s har ansvaret for prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysningerne af regnskabsmæssig karakter i prospektet.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores gennemgang i overensstemmelse med danske revisionsstandarder for "andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision og review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000). Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at Prospektet ikke indeholder væsentlige fejlinformationer af regnskabsmæssig karakter.

Vi har gennemgået oplysningerne af regnskabsmæssig karakter for mermaid technology a/s, herunder opstilling af nøgletal som vi har påset, er korrekt uddraget og gengivet fra den reviderede årsrapport for 2006, tillige indeholdende sammenligningstal for 2004 og 2005 samt øvrige reviderede regnskabsmæssige oplysninger indeholdt i Prospektet.

Vedrørende de økonomiske oplysninger om forventninger for 2007-10 for mermaid technology a/s, der er udarbejdet efter Ledelsens bedste skøn og de af Ledelsen forudsatte forudsætninger samt udarbejdet efter mermaid technology a/s anvendte regnskabspraksis, har vi påset, at oplysningerne er i overensstemmelse med de af Ledelsen fastsatte forudsætninger.

Konklusion

Vi skal bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende mermaid technology a/s, som er os bekendt og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af Selskabets og koncernens aktiver, passiver, økonomiske stilling og resultat, som angivet i årsrapporterne for 2004, 2005 og 2006, er indeholdt i Prospektet.

København, den 6. marts 2007

P R Y D S

Statsautoriseret revisionsfirma

Kristian Pryds
statsaut. revisor

3 Erklæring fra finansiel rådgiver

I vor egenskab af emissionsbank og formidler skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra mermaid technology a/s og dets revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhænge.

Hellerup, den 6. marts 2007

Capinordic Bank A/S, Corporate Finance

4 Resumé

Resuméet bør læses som en indledning til Prospektet. Enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed. Hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes. De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet.

Resuméet skal læses i sammenhæng med resten af Prospektet og er i sin helhed med forbehold for de mere detaljerede oplysninger andetsteds i dette Prospekt, herunder Selskabets reviderede regnskaber for 2004, 2005 og 2006.

Der henvises specielt til afsnittet "Risikofaktorer" for en gennemgang af visse særlige forhold, som investor bør overveje i forbindelse med en investering i de Udbudte Aktier. Enhver beslutning om investering i de Udbudte Aktier bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed. Visse af de anvendte termer i resuméet er defineret andre steder i Prospektet.

Salgssteder

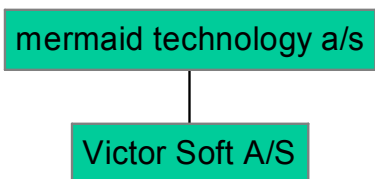
Prospektet inklusive tegningsblanket kan fra den 15. marts 2007 downloades fra Selskabets hjemmeside www.mermaid.dk og på www.capitrader.dk eller rekvireres ved henvendelse til:

Capinordic Bank A/S, Corporate Finance
Strandvejen 58
2900 Hellerup
Telefon +45 88 16 30 00

Introduktion af Selskabet

Selskabet startede sine erhvervsmæssige aktiviteter 1. juli 2004. På denne dato overtog Selskabet samtlige aktiviteter vedrørende udvikling og salg af fladskærmsmonitører til det professionelle marked fra det tidligere mermaid technology a/s.

Selskabet består i dag af to selskaber, hvor mermaid technology a/s er moderselskabet og Victor Soft A/S er et 100 % ejet datterselskab.



Selskabet besluttede fra starten, at det digitale skiltemarked skulle være Selskabets primære marked, og at Selskabet skulle være totalleverandør inden for dette marked, for derved at udnytte Selskabets store ekspertise inden for udvikling, produktion og design af skærme, der sammen med det digitale skiltsoftware udgør de væsentligste bestanddele af en digital skilteløsning.

Som led i denne strategi erhvervede Selskabet i november 2005 50 % af aktierne i Victor Soft A/S. Victor Soft udvikler software og er specialiseret i løsninger til digital skiltning. I slutningen af 2006 erhvervede Selskabet hele aktiekapitalen i Victor Soft.

Vision

Det er Selskabets vision at blive den førende udbyder af Dynamisk Digital Skiltning i Nordeuropa.

Marked og produkter

Dynamisk Digital Skiltning (DDS)

Selskabets hovedmarked er software- og hardware-produkter til brug for Dynamisk Digital Skiltning (DDS). DDS markedet er udsprunget som en af de muligheder, som internettet har skabt og er et relativt nyt begreb inden for markedsføring og informationstilgang. DDS består af en individuel distribution af informationer (Narrowcasting) til en enkelt eller klynger af skærme (skilte), der centralstyres via netværk (internettet) og er individuelt tilpasset modtageren. Dette adskiller sig fra den generelle distribution af informationer (broadcasting), som eksempelvis tv-kanaler benytter sig af, og som ikke er tilpasset individuelt.

Markedsstørrelser

Der er i USA offentliggjort markedsanalyser på DDS-markedet af CAP Ventures Research.

Figure : United States Narrowcasting Revenues 2004 – 2009 (\$M)



CAP Ventures Research, April 2004

Tallene er baseret på det amerikanske marked. Da der ikke findes specifikke opgørelser over det danske og det nordiske marked, lægger Selskabet til grund, at markedet tilnærmelsesvis fordeler sig geografisk som et andet internetbaseret marked som eksempelvis "manage security service", hvor det amerikanske marked udgør ca. 40 % af verdensmarkedet, det danske marked ca. 1 % og markedet i Danmark, Norge og Sverige ca. 3 % af verdensmarkedet (IDC 2005). Med en tilpasning af disse markedsdata forventes DDS markedet i Danmark at være ca. DKK 180 mio. i 2006 stigende til ca. DKK 320 mio. i 2009 svarende til en stigning på 77 % over de næste 3 år.

Produkter

Selskabets udvikler, producerer og leverer produkter til brug for Dynamisk Digital Skiltning herunder skilte (skærme) og administrationssoftware. Selskabet er kendt for det markante og stilsikre design på skilte (skærme) samt et meget brugervenligt og intuitivt administrationssoftware. Selskabet udarbejder også indhold til brug for DDS-løsninger herunder spot (reklamer), video etc. Udover produkter til brug for DDS-løsninger udvikler, producerer og leverer Selskabet også monitører, Kiosk-løsninger samt LCD TV - alle med udgangspunkt i det markante og stilsikre design. Selskabet tilbyder ligeledes kundetilpassede løsninger i form af tilpasning på design af skilte (skærme) samt tilpasninger til administrationssoftware efter kundens behov og ønsker.

Services

Selskabet leverer serviceydelser i form af projektledelse, træning, indholdsgenerering (spots), vedligeholdelse, teknisk service, udvidet garantiydelser, kundesupport, hotline osv.

Spot- og reklameproduktion

Selskabet har egenproduktion af spots og reklamer. Selskabet har investeret i diverse udstyr til udarbejdelse af ovenstående, herunder SteadyCam, digital kameraer, redigeringsudstyr osv. Selskabet har uddannet personale med stor erfaring inden for området og kan derfor tilbyde disse ydelser til meget konkurrencedygtige priser.

Konkurrenter

Selskabet har endnu ikke mødt nogle af de større internationale aktører på det danske marked, som eksempelvis amerikanske Scala. Det er Ledelsens opfattelse, at årsagen til dette skal findes i, at det nordiske marked kun udgør ca. 4 % af det samlede verdensmarked og sammenholdt med omkostningerne ved tilpasning af software og markedsindtrængning, så finder de store udenlandske udbydere ikke markedet interessant i forhold til andre geografiske markeder, der er større. Sony har et produkt til digitalskiltning, som tidligere har opnået omsætning i markedet, men Selskabet møder ikke Sony i markedet i dag. De store internationale aktører er således ikke dominerende på det nordiske marked, og derfor vurderer Selskabet, at potentielle kunder vil tillægge det betydning, at Selskabet fremstår som et kapitalstærkt og pålideligt selskab, da kunden ønsker sikkerhed for, at leverandøren løbende kan opfylde sine forpligtelser og vil være i stand til at udvikle sig i takt med markedets behov.

Strategi

Selskabets vision er at blive den førende leverandør af Dynamisk Digital Skilte-løsninger i Nordeuropa og for at opnå dette, er det Selskabets strategi at etablere datterselskaber i Norge, Sverige og Tyskland med fokus på de udvalgte kundesegmenter.

Risikofaktorer

En investering i mermaid technology a/s indebærer risici. Ud over de andre oplysninger i dette Prospekt bør potentielle investorer omhyggeligt overveje oplysningerne i afsnittet "Risikofaktorer", når de vurderer, om de skal investere i Selskabet. Ledelsen mener, at de i Prospektet beskrevne risikofaktorer udgør de væsentligste risici, som bør indgå i en vurdering af Selskabet. Risikofaktorerne omhandler forhold omkring optagelse af Selskabets aktier til handel på First North, en årrække med vækst og indtjening, prisfastsættelse på produkter, leverandører, kunder, konkurrence, nøglemedarbejdere, valuta, produktansvar og forsikringsdækning. De beskrevne risici er ikke nødvendigvis udtømmende. Ligesom de heller ikke står i prioriteret rækkefølge.

Tidsplan for Udbuddet

Tegningsperiode	De Udbudte Aktier udbydes fra den 22. marts 2007 til den 27. marts 2007, begge dage inklusive, medmindre Udbuddet lukkes tidligere. Udbuddet vil tidligst blive lukket den 22. marts 2007 kl. 16.00, hvis fuldtegnings af Aktierne har fundet sted. Lukning af Udbuddet vil blive meddelt via First North og Selskabets hjemmeside.
Meddelelse om Udbuddets forløb	Forventes offentliggjort umiddelbart efter lukning af tegningen via First North og Selskabets hjemmeside og senest en børsdag efter, Udbuddet er lukket. Seneste dato for meddelelse om forløbet er 28. marts 2007.
Første handelsdag	Forventes at være den 2. april 2007 forudsat minimumstegningen er opnået. Hvis Udbuddet lukkes tidligere

end den 27. marts 2007, vil første handelsdag blive søgt rykket tilsvarende frem.

Betaling for de Nye Aktier

Betaling for og tildeling af de Udbudte Aktier kan ske på følgende to måder:

1) Ved at investor efter afgivelse af købsordre i det nye elektroniske emissionssystem Capitrader kvitterer for indgåelse af købsordren.

Dermed initieres Capitraders betalingsmodul og via dette betaler investoren online ved indtastning af sine dankortoplysninger. Efter betalingen kan investor udskrive et interimsbevis som dokumentation for betalingen med oplysninger om antal aktier, der er forudbetalt for, og at fortrydelsesretten ikke er omfattet af købsaftalen. Købesummen overføres herefter til en forudbetalingskonto i Capinordic Bank A/S (klientkonto).

2) Ved indsendelse af tegningsblanket til Capinordic Bank A/S, Corporate Finance. Betaling af aktierne vil ske 3 bankdage efter offentliggørelsen af resultatet af tegningen og senest den 30. marts 2007.

Tegningsordrer til og med DKK 2 mio.

Ordrer fra danske investorer for beløb til og med DKK 2 mio. eller op til 153.846 aktier skal afgives ved indlevering af vedlagte tegningsblanket til eget kontoførende pengeinstitut eller fondsmæglerselskab i løbet af Udbudsperioden. Tegningsordrer er bindende og kan ikke ændres eller annulleres. Tegningsordrer skal afgives for et antal af de Udbudte Aktier. Kontoførende pengeinstitut eller fondsmæglerselskab skal underskrive på tegningsblanketten.

Tegningsordrer over DKK 2 mio.

Investorer, der ønsker at afgive tegningsordrer for beløb over DKK 2 mio. eller mere end 153.846 aktier, kan afgive interesetilkendegivelser til Capinordic Bank A/S, Corporate Finance i løbet af Udbudsperioden. Kontoførende pengeinstitut eller fondsmæglerselskab skal underskrive på tegningsblanketten.

Disse investorer kan i Udbudsperioden løbende ændre eller trække deres interesetilkendegivelser tilbage, men er bundet af tegningsordren ved udløb af Udbudsperioden, således at interesetilkendegivelsen ændrer status til bindende tegning også såfremt tegningen bliver lukket før den 27. marts kl. 16.00. Ændringer fremsendes på ny tegningsblanket, der afkrydses som ændring og dato og tidspunkt noteres. Umiddelbart efter lukning af Udbuddet vil investor blive allokeret et antal Aktier inden for rammerne af investors sidst afgivne eller justerede interesetilkendegivelse. Indtil Udbudsperiodens udløb indleverer kontoførende institutter eller fondsmæglerselskaber modtagne Tegningsordrer til Capinordic Bank A/S, Corporate Finance fax. nr. +45 88 16 30 04.

Registrering af de Nye Aktier	Senest tre bankdage efter at fuldtegningen er offentliggjort eller efter tegningsperiodens udløb vil de Nye Aktier blive registreret på investors konto i Værdipapircentralen A/S, og købsbeløbet vil samtidig blive overført til Selskabet. Umiddelbart herefter vil investor få tilsendt en købsnota med angivelse af antal købte aktier og deres kursværdi via dennes kontoførende institut for så vidt angår tegning af aktier ved brug af tegningsblanket. Ved tegning via internettet vil investoren få tilsendt oplysningerne, forudsat investor ikke har fravalgt at modtage sådanne udskrifter hos sit kontoførende institut.
Tilbagekaldelse af Udbuddet/annullering af Udbuddet	Tilbagekaldelse af Udbuddet kan ske indtil den endelige tildeling har fundet sted og kun i tilfælde af ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, som Selskabet anser, vil gøre gennemførelsen af transaktionen for utilrådelig. Seneste dato for tilbagekaldelsen er den 28. marts 2007. Ved tilbagekaldelse af Udbuddet eller annullering af Udbuddet hvis minimumstegningen ikke opnås, vil købernes forudbetaling af aktierne tegnet via internettet blive tilbageført til købernes konto i kontoførende pengeinstitut. I så tilfælde vil interimsbeviset automatisk være annulleret samtidig med tilbagebetalingen. En sådan tilbagekaldelse eller annullering vil straks blive meddelt First North. Såfremt Udbuddet tilbagekaldes vil de eksisterende aktier i mermaid ikke blive søgt optaget til handel på First North.
Provenu	Selskabet forventer ved tegning at opnå et bruttoprovenu på DKK 20,5 mio. ved minimumstegningen og DKK 25,0 mio. ved maksimumtegningen. Det nettoprovenu der, efter omkostningerne ved emissionen er betalt, tilfalder Selskabet, forventes at udgøre DKK 17,3 mio. ved minimumstegningen og DKK 21,9 mio. ved maksimumtegningen.
Lock-up	Selskabet har på vegne af de nuværende aktionærer i Selskabet aftalt med Capinordic Bank, Corporate Finance, at de nuværende aktionærer i en periode på 12 måneder efter første handelsdag af Selskabets aktier på First North ikke må sælge, udbyde til salg, indgå aftale om at sælge eller på anden måde, direkte eller indirekte, afhænde deres nuværende aktier i mermaid technology a/s uden skriftlig tilladelse fra Capinordic Bank A/S, Corporate Finance. En sådan tilladelse vil kun blive givet i forbindelse med (i) aktionærers selskabsinterne transaktioner, (ii) et offentligt købstilbud på Selskabets aktier, (iii) transaktioner mellem nuværende aktionærer i Selskabet motiveret af rimelige forretningsmæssige overvejelser vedrørende Selskabet. Denne lock-up vedrører i alt 5.541.600 aktier.
Øvrige udbudsbetingelser:	Der henvises til afsnittet om "Udbuddet" for en mere detaljeret beskrivelse af tegnings- og betalingsproceduren.
Finanskalender:	Offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2007: 15. maj 2007

Offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2007:
14. august 2007

Offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2007:
13. november 2007

Offentliggørelse af helårsregnskab for 2007:
11. marts 2008

Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2007:
27. marts 2008

Investor relations

Selskabet har som målsætning, at aktionærerne let kan opnå omkostningsfri information om Selskabets udvikling via Selskabets hjemmeside, e-mail-nyhedsbreve, kvartalsmæssige regnskabsoplysninger samt generalforsamlinger i København med indkaldelse via email til dem der har ønsket dette.

Investorpræsentationer lægges ud på Selskabets hjemmeside, senest dagen efter præsentationen er vist. Alt materiale udarbejdes på dansk. Der er etableret interne regler til sikring af oplysningsforpligtelsernes overholdelse.

Økonomiske hoved- og nøgletal for koncernen

t. DKK.	2006	2005	2004
Hovedtal			
Nettoomsætning	39.191	16.752	6.745
Bruttoresultat	12.196	4.725	2.244
Resultat af ordinær primær drift	2.834	1.165	162
Resultat af finansielle poster	-197	-40	-67
Årets resultat	1.930	810	66
Balance			
Immaterielle anlægsaktiver	2.102	970	0
Materielle anlægsaktiver	428	156	278
Varebeholdninger	5.444	3.227	2.983
Tilgodehavender	8.743	3.224	3.051
Likvide beholdninger	40	1.338	162
Aktiver i alt	16.808	9.475	6.494
Egenkapital	5.734	4.149	3.339
Hensættelser	98	266	18
Langfristet gæld	0	1.086	1.395
Kortfristet gæld	10.977	4.089	1.741
Passiver i alt	16.808	9.475	6.494
Pengestrøm			
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	938	1.095	-4.194
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-1.880	-989	-315
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-984	-756	4.671
Pengestrøm i alt	-1.926	-650	162
Nøgletal			
Overskudsgrad	7,2	7,0	2,4
Bruttomargin	31,1	28,2	33,3
Egenkapitalandel (soliditet)	34,1	43,8	51,4
Egenkapitalforrentning	39,1	21,6	4,0
Resultat pr. aktie	1,93	0,81	0,53
Udbytte pr. aktie i DKK	-	50,0	-
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	17	11	3

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

5 Risikofaktorer

En investering i mermaid technology a/s indebærer store risici. Foruden de oplysninger, der i øvrigt fremgår af Prospektet, bør potentielle investorer ved vurderingen af, om der bør investeres i Selskabets aktier, nøje overveje nedenstående risikofaktorer. De anførte forhold skal ikke opfattes som en udtømmende oversigt over de risici, som Selskabet er udsat for, og der er ikke foretaget nogen prioritering af de enkelte risici. Ledelsen forventer, at de beskrevne risici er dem, der kan få størst betydning for Selskabets fremtidige vækst, aktivitet, økonomiske stilling og resultater. Beskrivelsen bør ses i sammenhæng med det øvrige indhold af dette Prospekt.

Optagelse af Selskabets aktier til handel på First North

Likviditeten i et selskabs aktier, herunder mermaid technology a/s' aktier, er af væsentlig betydning for prissætningen af denne samt for aktionærens mulighed for at købe og sælge aktier til den pris, der findes på First North, hvor Selskabets Aktier forventes optaget til handel.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at en investor til enhver tid kan købe eller sælge Aktier i Selskabet til den pris, der fremgår på First North, eller at en investor kan købe eller sælge Aktier i Selskabet, uden at dette påvirker kursen på aktien.

En årrække med vækst og indtjening

Selskabet har siden sin start i juli 2004 vist vækst hvert år og samtidig også et positivt resultat hvert år. Det er også Selskabets hensigt og forventning at fortsætte denne udvikling, men Selskabet er stadig i sin opbygningsperiode og er således sårbar for hændelser, der opstår i markedet og for ændringer i konjunkturer og andre udefra kommende forhold. Derfor kan der ikke gives sikkerhed for, at Selskabet vil kunne fortsætte den positive udvikling, ligesom den planlagte ekspansion i nye geografiske områder også indebærer nye risici for Selskabet.

Prisfastsættelse på produkter

mermaid technology a/s sælger produkter væsentligst indenfor DDS-markedet. En væsentlig del af omsætningen stammer fra salg af skærme og skilte. Denne del af markedet har oplevet et væsentligt prisfald inden for de seneste år, og denne tendens forventes at fortsætte, selv om fremtidigt fald i pris ikke forventes være så markant som tidligere. Selskabet har forstået at tilpasse sine omkostninger og samtidig differentiere sine produkter og ydelser, således at de er mindre prisfølsomme. Endvidere sælges produkterne ofte som en samlet løsning til kunden, således at det er den samlede ydelse, som skal leveres til kunden til en konkurrencedygtig pris. Konkurrencen på Selskabets produkter er imidlertid intensiv, og den teknologiske udvikling går hurtigt, og der kan ikke gives sikkerhed for, at samme eller bedre dækningsgrad kan opretholdes eller opnås, hvilket i givet fald vil have en negativ indflydelse på Selskabets drift og den forventede indtjening.

Leverandører

Selskabet indkøber varer og tjenesteydelser fra en række leverandører både i Danmark og udlandet til produktion af Selskabets produkter. Eksempelvis købes Selskabets displaypaneler fra Samsung i Korea via en distributør på en speciel kost-plus kontrakt og andre dele til skilte og skærm produktionen købes i Schweiz. Selskabet er afhængigt af, at skulle levere et kvalitetsprodukt, og har udvalgt Samsung og leverandøren i Schweiz i henhold til dette kvalitetskrav. Der findes dog andre selskaber, der leverer samme produkter og eksempelvis leveres displaypaneler i standardstørrelser, således at det vil være muligt at skifte til en anden leverandør. Produktionen af de færdige skærme og skilte foregår som en montage af delkomponenter på en fabrik i Jylland. Selskabet har selv udarbejdet produktionstegningerne og ejer selve produktionsgrundlaget. Derfor vil det være muligt at skifte til en anden leverandør, hvis den nuværende leverandør måtte ønske at stoppe eller Selskabet ønsker at flytte produktionen til en anden leverandør.

Selskabet har også alternative leverandører på øvrige komponenter i sin produktion, men dette giver ikke sikkerhed for at et skifte altid vil være muligt, når der er behov for det. Selskabet tilstræber en god og tæt

kontakt til sine leverandører, således at problemer kan imødegås i tide. På softwaresiden er Selskabet afhængigt af sine softwareværktøjer, der i væsentlig udstrækning er leveret af Microsoft. Ophører Microsoft med at levere de ønskede produkter, vil Selskabet være tvunget til at finde andre leverandører af disse værktøjer. Selskabet vil dog ikke på kort sigt være afskåret fra at levere sine ydelser, idet de allerede benyttede værktøjer fungerer, men Selskabet vil blive tvunget til at uddanne sig til at benytte andre værktøjer, hvilket kan bevirke forøgede omkostninger i en periode, hvilket vil have en negativ indflydelse på indtjeningen.

Kunder

Selskabet har mere end 250 kunder, hvor der i 2006 blev faktureret til omkring 200. De 20 største kunder repræsenterede henholdsvis 76 % af omsætningen i 2004, 71 % af omsætningen i 2005 og 87 % af omsætningen i 2006. Enkelte kunder har i et enkelte år udgjort helt op til 40 % af omsætningen, men denne afhængighed aftager i takt med Selskabets forøgede omsætning. I sagens natur vil et salg til eksempelvis en større forretningskæde, hvor der leveres et større antal skærme/skilte, udgøre en stor procentdel af omsætningen i leveringsåret, og på tilsvarende vis vil en anden kunde i det efterfølgende år udgøre en stor andel af den samlede omsætning, men dog faldende procentdel af det samlede salg i takt med at omsætningen stiger. Selskabet tilstræber at imødegå denne afhængighed det enkelte år ved at opbygge en række mulige nye kundeemner, således at afhængigheden af at få en specifik stor ordre begrænses.

Konkurrence

Selskabet leverer væsentligst sine ydelser inden for det digitale skilte marked (DDS). Dette er et relativt nyt marked muliggjort af distribution af data via internettet. Der forventes en markedsvækst på mellem 20-30 % per år de kommende år. Indtil nu har Selskabet ikke set væsentlig konkurrence fra større udenlandske virksomheder, hvorimod konkurrencen fra andre lokale udbydere er intensiv. Der kan dog ikke gives sikkerhed for at større udenlandske virksomheder ikke trænger ind på det geografiske område, hvor Selskabet udbyder sine ydelser, med deraf forøget konkurrence til følge, selv om Selskabet ikke forventer dette, da Selskabets marked er præget af forskellige sprog og andre lokale barrierer, der øger omkostningerne for en ny udenlandsk udbyder. Markedet har som nævnt indtil nu været præget af lokale mindre virksomheder, hvor konkurrencen foregår på lige basis, og hvor Selskabet har bestræbt sig for at levere et kvalitets produkt med en tydelig identitet og en totalløsning for kunden, hvor også den efterfølgende drift varetages af Selskabet.

Nøglemedarbejdere

Selskabet er afhængigt af at kunne fastholde nøglemedarbejdere og samtidig være i stand til at tiltrække nye medarbejdere med den nødvendige kompetence til at videreudvikle Selskabet. Selv om Selskabet har været i stand til at sikre kvaliteten af sine medarbejdere, kan der ikke gives nogen garanti for, at Selskabet vil være i stand til tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere i fremtiden. Samtidig vil den planlagte ekspansion i udlandet øge denne risiko, og selv om Selskabet ønsker at tilkøbe virksomheder med de ønskede kompetencer, kan Selskabet være i den situation, at det beslutter selv at etablere sig i det ønskede land, hvorfor det vil være væsentligt at kunne tiltrække og fastholde nøglemedarbejdere. Hvis dette ikke sker som planlagt, kan en ekspansion i udlandet blive forsinket med deraf tilsvarende forsinkelse af den forventede omsætningsstigning.

Valuta

Selskabet indkøber materialer og halvfabrikata i DKK, USD og Euro, ligesom der faktureres i disse tre valutaenheder. USD-eksponeringen var i 2006 ca. 18,5 % af den samlede omsætning. Den tilsvarende eksponering i Euro var i 2006 under 3 %. Selskabet opfatter ikke eksponeringen i Euro som væsentlig grundet det samarbejde, der er omkring den danske krone og Euroen, således at en maksimal ændring mellem Euroen og den danske krone højst vil kunne ændre resultatet med under 0,6 % af omsætningen. Derimod er risikoen større i forbindelse med eksponeringen over for USD. Således vil en ændring af USD med 10 % ændre resultatet med ca. 2 % af den samlede omsætning svarende til ca. DKK 800.000 i 2006. Selskabet har indtil videre ikke benyttet sig af terminskontrakter eller andre valutasikringsværktøjer for at imødegå denne risiko, men overvejer, hvornår det vil være hensigtsmæssigt at benytte sådanne værktøjer.

Produktansvar og forsikring

Selskabet har en erhvervsforsikring, som dækker tingsskader og personskader og en produktansvarsforsikring på DKK 10 mio. samt en driftstabsforsikring med en dækning på DKK 16 mio. inden for en 12 måneders periode og andre sædvanlige og krævede forsikringer. Efter Selskabet vurdering er Selskabet tilstrækkeligt forsikret. Der kan imidlertid ikke gives sikkerhed for, at den nuværende forsikringsdækning vil være tilstrækkelig til at dække eventuelle erstatningskrav i forbindelse med produktansvar, ligesom der ikke kan gives sikkerhed for, at en hændelse, hvor forsikringen dækker tingsskaden, ikke vil have en negativ indflydelse på driftsresultatet.

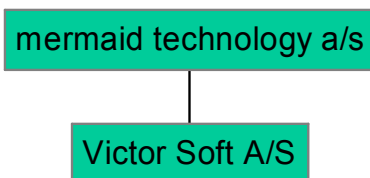
6 Selskabsoplysninger

I den følgende beskrivelse af Selskabet og markedet er benyttet oplysninger fra tredjemand. Ledelsen skal bekræfte, at uddraget af sådanne oplysninger er gengivet korrekt, og at der ikke efter Ledelsens overbevisning er udeladt fakta, der kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

6.1 Selskabet

Selskabet startede sine erhvervsmæssige aktiviteter 1. juli 2004. På denne dato overtog Selskabet samtlige aktiviteter vedrørende udvikling og salg af fladskærmsmonitører til det professionelle marked fra det tidligere mermaid technology a/s med CVR-nr 20051183 – i det følgende kaldet "MT". MT var en 100 % ejet dansk virksomhed, som blev stiftet i 1997, og havde satset på pc-markedet og senere på fladskærme. Ved overdragelsen fik Selskabet alle rettighederne til benyttelse af selskabets navn, kunderelationer, varemærker, designrettigheder mv. Samtlige af MT's medarbejdere overgik også til Selskabet, herunder MT's medstifter og direktør Henrik Johnsen, som fortsat er Selskabets direktør.

Selskabet består i dag af to selskaber, hvor mermaid technology a/s er moderselskabet og Victor Soft A/S er et 100 % ejet datterselskab.



Historisk og erfaringsmæssigt har Selskabets medarbejdere således været på markedet i 10 år med Henrik Johnsen som direktør i hele perioden. Overdragelsen i 2004 var del af en omstrukturering og strategiskifte, der bevirkede, at Selskabets nuværende hovedaktionærer erhvervede hele aktiekapitalen i Selskabet.

Selskabet besluttede allerede fra starten, at det digitale skiltemarked skulle være Selskabets primære marked, og at Selskabet skulle være totalleverandør inden for dette marked, for derved at udnytte Selskabets store ekspertise inden for udvikling, produktion og design af monitører, der sammen med digital skiltesoftware udgør de væsentligste bestanddele af en digital skilteløsning.

Fra juli 2004 fokuserede Selskabet således i højere grad på monitører og skærme med video-interface for derved at kunne efterkomme detailhandlens efterspørgsel på digitalskiltning. På det tidspunkt benyttedes typisk en DVD-afspiller til afspilning af reklamer i butikken, og DVD-afspilleren kunne tilsluttes en ventura-skærm og fremvise det ønskede indhold. Da en DVD-løsning var forholdsvis ustabil og vanskelig at opdatere samt bekostelig (levetiden var begrænset), valgte Selskabet at udvikle en skærmløsning med indbygget flashplayerteknologi (såkaldt "mermaid ActiveMedia"). Reklamen kunne herefter lagres på et flashkort, som kunne sættes direkte i skærmen, og reklamen kunne afspilles uden brug af DVD-afspilleren.

Som led i denne strategi erhvervede Selskabet i november 2005 50 % af aktierne i Victor Soft A/S. Victor Soft udvikler software og er specialiseret i løsninger til digital skiltning. Victor Soft har blandt andet udviklet software til styring af digital skiltning. Softwareprogrammet hedder "vTouch Pro". vTouch Pro har en stor kompleksitet, men er alligevel en meget brugervenlig løsning, specielt udviklet til digital skiltning. Udover at udvikle software primært til brug for styring og afvikling af digital skiltneværk, har Victor Soft et forretningsområde kaldet Victor Film, der er specialiseret i produktion af spots, reklamefilm mv.

I slutningen af 2006 erhvervede Selskabet hele aktiekapitalen i Victor Soft.

Ved erhvervelse af Victor Soft opnåede Selskabet således kompetencer inden for alle områder inden for digital-skiltning, herunder produktion af reklamespots, hosting, administration til selve de fysiske skilte og skærme.

Selskabets vTouch-software og skilte og skærme (ventura) har gjort Selskabet til en af de førende leverandører af digital skiltning til det danske marked.

Som et yderligere naturligt skridt i Selskabets udvikling lancerede Selskabet i januar 2006 sit eget fladskærms-tv (visionary) og kan således også levere fladskærms-tv i 32" og 40".

6.2 Milestones i Selskabets historie

- Juli 2004 Overtagelse af aktiver fra MT.
- Juli 2004 Første aftale på de nye digitale skilte og skærme til en dansk tøjproducent.
- Oktober 2004 Lancering af ActiveMedia 17"
- November 2004 Lancering af ventura x4
- November 2004 Første rammeaftale på ActiveMedia 17" til landsdækkende legetøjskæde
- December 2004 Indgåelse af samarbejdsaftale med DSB vedr. interaktiv digital skiltning
- Januar 2005 Aftale med DSB S-tog om leverance af test-system til et såkaldt "Infotainment"-system.
- Juni 2005 Lancering af monolith-konceptet – Første rammeaftale på Monolith-konceptet til en dansk tøjproducent.
- Oktober 2005 50% overtagelse af Victor Soft A/S
- December 2005 Lancering af ventura 23" samt visionary 32" Fladskærms tv
Indgåelse af aftale om udvikling af en specialdesignet løsning til en landsdækkende banks nye filial-koncept.
Samarbejdsaftale med Arp-Hansen Hotel Group om levering af visionary 32" LCD tv til alle værelser og skilteløsninger til det nyopførte hotel Copenhagen Island, i øvrigt i samarbejde med en af verdens førende leverandører af såkaldt "Interactive guest room technology), Locatel.
- Februar 2006 Lancering af ventura 26" og 32" .
Samarbejdsaftale med Matas vedr. levering af DDS-system til knapt 300 Matas-butikker i Danmark.
- Marts 2006 Lancering af ventura 40".
- Maj 2006 Udviklingsaftale vedrørende automotive-produkt til brug i stolerygge. Produktet skal bruges i forbindelse med information, reklame og underholdning.

Indgåelse af samarbejdsaftale med en ejendomsmæglerkæde vedr. skilte- og skærmløsninger til alle kædens butikker over en 3-årig årrække.

- August 2006 Levering af specielt designet løsning til landsdækkende dansk bank. Indgåelse af samarbejdsaftale med Statens Museum for Kunst
- November 2006 Matas Butik nr. 225 installeret.
- December 2006 Samarbejdsaftale med IC COMPANY vedr. leverancer af diverse skilte- og skærmløsninger.

Overtagelse af de resterende 50 % aktier i Victor Soft, hvorved Victor Soft blev et 100 % ejet datterselskab.
- Januar 2007 Indgåelse af aftale med Dansk Arkitektur Center vedrørende skilteløsninger til brug for bibliotek og udstillinger.

Aftale vedrørende levering af skilte og skærme til brug i en dansk bank.
- Februar 2007 Lancering af ventura 46"

Der er siden 1998 solgt mere end 50.000 mermaid-skærme, og man kan blandt andet se nogle af disse i Københavns Lufthavn, Det kongelige Bibliotek - Den Sorte Diamant, TOP-TOY (Fætter BR og Toys'R'Us), Statens Museum for Kunst, diverse biblioteker, Matas og mange andre steder.

6.3 Vision

Det er Selskabets vision at blive den førende udbyder af Dynamisk Digital Skiltning i Nordeuropa.

6.4 Mission

Selskabet vil give sine kunder markedets bedste løsning - designet og udviklet til at opfylde kundens individuelle behov til konkurrencedygtige priser. Tillid og respekt til Selskabet og Selskabets produkter - det være sig fra medarbejdere, kunder, samarbejdspartnere og investorer - er af afgørende betydning for Selskabet, og Selskabets arbejder konstant, bevidst og målrettet med at opnå og leve op til denne tillid og respekt.

Selskabet ønsker at opbygge vedvarende kunderelationer og benytte disse relationer til løbende at udvikle produkter i tæt samarbejde med kunder og markedet.

Selskabet ønsker at udvikle produkter og teknologier, der typisk kan anvendes i flere sammenhænge og dermed øge Selskabets konkurrencefordele og indtjening.

6.5 Strategi

Generelt

Selskabet tilbyder Dynamisk Digital Skilte-løsninger (DDS), der bruges til reklamer, information og underholdning. Baseret på softwareapplikationen vTouch Pro har Selskabet udviklet et system, der kan levere, skemalægge, administrere og afspille digitalt indhold via netværk.

vTouch Pro's kompleksitet gør det muligt at udvikle kundespecifikke løsninger. Selskabet forestår selv udviklingen af vTouch Pro i samarbejde med partnere i Pakistan. Selskabet udvikler ligeledes hardware i

form af skærme og skærmløsninger og har således også mulighed for at kunne tilbyde specifikke løsninger i forbindelse med hardwarens design og funktionalitet.

Forretningsstrategi

Selskabets vision er at blive førende leverandør af Dynamisk Digital Skilte-løsninger i Nordeuropa.

For at opfylde denne vision har Selskabet opstillet følgende strategi for de næste 5 år:

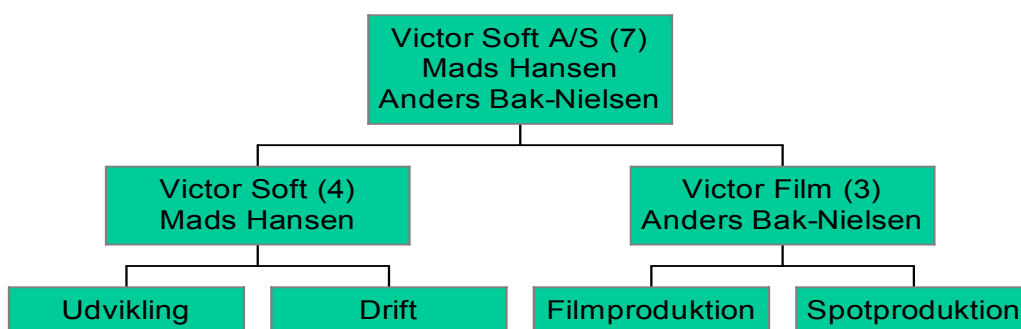
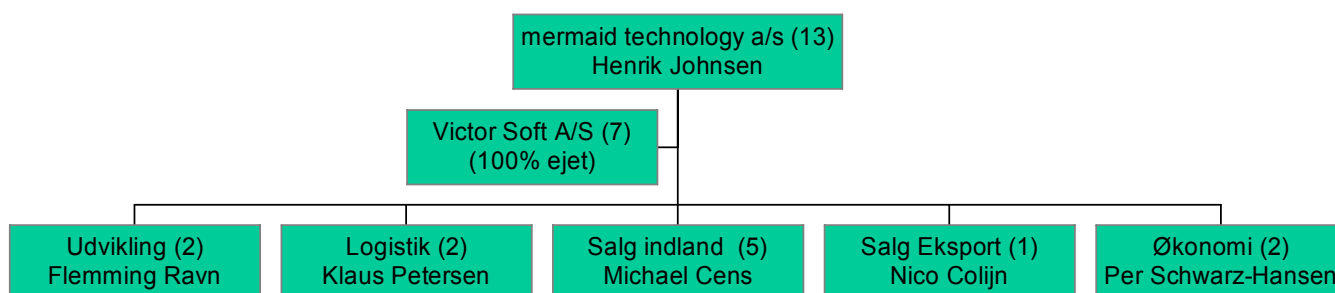
- Selskabet vil fortsat fokusere på den vertikale salgsstrategi, hvorved den fortsatte markedsindtrængning kan ske med udgangspunkt i referenceinstallationer.
- Selskabet vil fokusere på mersalg af det øvrige produktsortiment til eksisterende kunder, der allerede har DDS-systemer - eksempelvis Kiosk-løsningen Poseidon i forbindelse med interaktiv Dynamisk Digital Skiltning.
- Selskabet vil fortsat fokusere på kunder, der sætter Selskabets kompetencer inden for æstetik, tilpasning, fleksibilitet, funktionalitet og kvalitet højt.
- Selskabet vil inden for strategiperioden etablere datterselskaber i henholdsvis Sverige, Tyskland og Norge og derved sikre en direkte indflydelse på disse markeder. Dette forventes at ske ved opkøb af virksomheder. Opkøbskandidaterne forventes at være relativt nystartede virksomheder. På øvrige markeder vil Selskabet videreudvikle nuværende distributørnet med fokus på Italien, Benelux, Frankrig og England.
- Selskabet vil udvikle et partnerprogram i Danmark, således at salgspartnere og Selskabet kan operere side om side i markedet.
- Selskabet vil fortsat fokusere på kundetilpassede løsninger, både hvad angår hardware og software. Dette ser Selskabet som et vigtigt differentieringsparameter, da DDS udvikles i mange forskellige retninger. Selskabet vil ligeledes fokusere på nyudvikling i samarbejde med kunder og markedet for dermed at kunne introducere nye produkter ud fra de behov, markedet måtte efterspørge.
- Selskabet vil fortsat benytte outsourcing for derved at fokusere på de strategiske kompetencer inden for salg, marketing, design, udvikling, projektledelse og logistik.
- Selskabet vil samarbejde med udbydere af administrationssoftware til kasseterminal-løsninger for derved at kunne integrere slutkundens administrationssoftware i vTouch Pro. Dette vil muliggøre en yderligere dynamik inden for DDS-løsninger, således at indholdet på skilte kan genereres direkte fra det administrative system.
- Selskabet forventer at etablere udviklings-datterselskab i Pakistan for at sikre udviklingsressourcer til brug for DDS-løsninger samt integration til andre leverandørers administrationssoftware.
- Selskabet vil fortsat fokusere og styrke udviklingsafdelingerne for derved at sikre og bibeholde Selskabets forspring på DDS-løsninger.
- Selskabet vil fortsat fokusere på alle de delkomponenter og ydelser, der indgår eller vil indgå i en DDS-løsning, således at Selskabet bibeholder sin position som en af de førende udbydere af totalløsninger på markedet.
- Selskabet skal vokse organisk og ved opkøb under hensyntagen til den opstillede vision og Selskabets målsætninger.
- Selskabet vil positionere og styrke det generelle reklame- og filmforretningsområdet for derved at styrke Selskabets kompetence inden for reklameproduktion generelt.

- Selskabet vil være teknologiførende og med baggrund i teknologien skabe innovative løsninger til gavn for kunderne og markedet.
- Selskabet vil fortsat arbejde med strategiske samarbejdspartnere og derved sikre tilgang til viden og ny teknologi.
- Selskabet vil fokusere på intern uddannelse af medarbejdere for at sikre, at Selskabets, løsningens og produkternes værdier altid står klart for medarbejderne og derfor let kan kommunikerer til kunder og nye medarbejdere.

6.6 Organisation

Selskabet har en flad organisation med store frihedsgrader for den enkelte medarbejder. Selskabet ønsker en arbejdsplads, hvor ansvaret er tydeligt placeret, og hvor der samtidig kan tages hensyn til de enkelte medarbejdere forskelligheder. Organisationens nuværende størrelse bevirker, at alle medarbejdere er at betragte som nøglemedarbejdere.

Per 31. januar 2006 havde Selskabet 13 medarbejdere i mermaid technology a/s inklusiv den administrerende direktør og 7 medarbejdere i Victor Soft A/S. På nedenfor viste organisationskema er antallet af ansatte vist i parentes.



Salg og marketing

Selskabet sælger primært direkte til slutbrugerne, da det er væsentligt i salgsprocessen at kunne sælge Selskabets samlede ydelse, herunder specielt et godt design, der er med til at understøtte kundens branding af produkter og services. Selskabet forventer at benytte flere distributører i takt med, at DDS-markedet vokser, og Selskabets kvalitetsprodukter er blevet yderligere anerkendt i markedet.

Salgsorganisationen for Danmark består af salgsdirektør Michael Cens, der har ansvaret for fire salgsmedarbejdere (tre øst og en vest) og en marketingassistent. Selskabet forventer at ansætte yderligere salgsmedarbejdere specielt i Jylland inden for de nærmeste måneder.

Selskabet har per 1. marts ansat en eksportansvarlig med ansvar for etablering af et distributørnet i Europa på en række udvalgte markedssegmenter samt direkte salg til hotel- og conferencecentre. Herudover har den pågældende også til opgave at finde relevante opkøbskandidater i Sverige, Tyskland og Norge. Salgsorganisationen arbejder med salgsstyringsværktøjet, ACT!, der sikrer en god og professionel opfølgning på kunder og potentielle kunder.

Udvikling

Selskabet beskæftiger sig inden for to udviklingsområder inden for hardware og software.

Software

Softwareudviklingen foretages i Victor Soft A/S under ledelse af Mads Hansen. Victor Soft har udviklet software til styring af dynamisk digital skiltning gennem de seneste 3 år - både ved egenudvikling og brug af underleverandører. Udviklingsafdelingen består af 4 medarbejdere, der alle har stor kompetence i programmering og projektledelse. En del af den mere basale programmering udføres i Pakistan hos en underleverandør, og således at der i Danmark i overvejende grad fokuseres på projektledelse, validering og test. Victor Soft benytter sig af outsourcing på forretningsområder, der ikke anses som strategiske i forholdet til virksomhedens kompetencegrundlag. Det er Victor Softs strategi at udnytte sine projektledelseskompetencer sammen med det høje programmeringsniveau i Pakistan for derved at kunne tilbyde kosteffektive løsninger til Selskabets kunder.

Victor Soft udvikler i ".net" fra Microsoft og benytter derved en standardplatform, som er kendt og anerkendt globalt, hvilket muliggør outsourcing hos flere mulige underleverandører.

Hardware

Hardwareudviklingen foretages i mermaid technology under ledelse af Flemming Ravn. Selskabet udvikler hardwareløsninger med basis i industri-standardkomponenter fra diverse underleverandører, eksempelvis Samsung Electronics, for derved at sikre en nem og sikker integration af elektroniske komponenter i Selskabets produkter og samtidig sikre en høj kvalitet.

Udviklingsarbejdet består blandt andet i altid at være opdateret på de seneste komponenter fra Selskabets underleverandører, således at Selskabets produktspecifikationer matcher markedets krav.

I forbindelse med lancering af nye eller forbedrede komponenter skal dokumentation og produktionsvejledning tilpasses eller udarbejdes for at sikre, at produktionen udføres i henhold til forskrifter fra Selskabet.

En meget væsentlig udviklingsopgave er designet af nye produkter. Selskabet designer, udarbejder tegningsmateriale, produktionsoptimerer og dokumenterer alt in-house, dvs. at Selskabet selv kontrollerer hele processen fra idé til aktuel prototypeudvikling, hvorefter det produktionsmodne produkt overgives til produktionen hos en underleverandør. Ved overgivelsen af produktet til produktion gennemgås produktionsfaserne med underleverandørens montagefolk, og de første produkter produceres og evalueres i henhold til montagevejledninger, ligesom produktionen løbende kontrolleres.

Investeringen i avanceret 3D CAD software har accelereret udviklingstiden og forbedret muligheden for individuelle løsninger og løsningsforslag til flere kunde segmenter. Selskabet har de sidste 2-3 år udviklet 4-6 nye produkter/koncepter om år og har en typisk TTM (time-to-marked) på ca. 4-8 uger per produkt. Samtidig er muligheden for komponent optimering forbedret markant. Produktions- og materialeteknologierne opdateres løbende og nye produktions metoder og systemer opfindes jævnligt i forbindelse med produktionsoptimering og produktudvikling.

Logistik

Logistikafdelingen ledes af Klaus Petersen. Afdelingen har ansvaret for indkøb, produktion, varelager, reparationservice samt forsendelse. Efter godkendelse af et produkt overtager logistikafdelingen produktionsansvaret. Med styklister og behovsspecifikation baseret på forecast, genereres indkøbs-forecast af komponenter til Selskabets underleverandører. Der produceres typisk kun til ordrer, men lagerføres et mindre antal standardfærdigvarer. Når ordrer tilgår Selskabet, genereres en produktionsplan direkte til produktionen. Produktionsplanen kan samtidigt ses via Selskabets IT-ordresystem, som den producerende underleverandør har adgang til. Produkter produceres og sendes normalt direkte fra produktionen til kunden.

Spot- og reklameproduktion

Selskabet har egenproduktion af TV-instorespots og reklamefilm. Selskabet har som et af de første på instore markedet investeret i diverse udstyr til produktion af sports og reklamefilm, herunder et fuldt High Definition (HD) produktionsflow – fra HD kameraer, HD SteadyCam rig, og to "state of the art" digitale HD-redigeringsuiter. Selskabet har faguddannet personale med mange års erfaringer indenfor visuel kommunikation, og kan derfor tilbyde disse ydelser til blandt andet vTouch Pro-kunder. Selskabet er specialiseret i produktionen af HD instore-TV reklamespots. Medarbejderne har mere end 10 års erfaring i visuel kommunikation og har de sidste 4 år udelukkende produceret i High Definition (HD). DDS-markedet er på dette område væsentligt foran broadcast-markedet. Da Selskabet ønsker at være førende totalleverandør på DDS-markedet i Europa, har det fra Ledelsens side være vigtigt at kunne levere løsninger, der lever op til kundernes stigende behov.

Produktionen af spots/reklamefilm til DDS-løsninger er et af de områder, der sikrer løbende indtægt efter installation af DDS-løsning hos kunden. Større kunder har ofte et årligt behov på omkring 300 – 500 reklamespots, der alle produceres i HD-video. Det tætte samarbejde med kunden skaber ofte muligheder for andre typer reklameproduktioner som eksempelvis reklamefilmsproduktioner. Derfor er det også naturligt at Selskabet producerer reklame- og dokumentarfilm for andre kunder end DDS-kunder, f.eks. til institutioner, der har behov for informationsvideoer eller reklamefilm til tv. Dette forretningsområde sikrer en løbende kreativ udvikling, som Selskabet finder værdifuldt for udviklingen af kompetencer i Selskabet. Victor Film fik i 2004 kåret en produktion til årets succeshistorie på TV2-Regional og fik i 2006 Det Gyldne Snit for produktionen: "Pay-Off" produceret for GeGe Forlag. Victor Film ledes af direktør Anders Bak-Nielsen.

Drift

Selskabet sælger forskellige serviceydelser til Selskabets DDS-kunder, herunder driftsydelser til DDS-systemer. Driftsydelser indeholder f.eks. overvågning af DDS-systemet, styring af lukketider, kategorisering af butikker, sikring af oppetid, statistikgenerering og tekniskservice.

Driftssystemet håndteres af Victor Soft, der har udviklet et overvågningssystem til brug for netop dette, hvilket giver kunden sikkerhed for, at DDS-systemet fungerer optimalt. Selskabet vurderer, at DDS-kunderne som udgangspunkt vil tilvælge denne driftsydelse frem for selv at håndtere opgaven.

Økonomi

Selskabet benytter sig af administrationssystemet Navision, og dette system vurderes af Ledelsen at kunne håndtere den øgede omsætning og aktivitet.

Kompetencer i Selskabet

Software Platform

Systemet tager udgangspunkt i ægte HD-signal, der sikrer en høj billedkvalitet. VTouch Pro-systemet er af flere af Selskabets kunder - bl.a. John Viborg, daværende indkøbschef i Matas A/S - blevet karakteriseret som markedets mest brugervenlige. (John Viborg evaluerede markedet blandt 20 leverandører og valgte vTouch Pro som det mest brugervenlige på det danske marked).

Design

Selskabet har udviklet og forfinet et design, der er blevet anerkendt og generelt accepteret i markedet. Dette design sikrer kunder, at man kontinuerligt kan få samme design over tid og derved ikke behøver at bekymre sig om produktets designlevetid. Levetiden for et "mass"-marked design er typisk 6 - 9 måneder, hvorefter produktet udgår. Dette er ofte til stor gene for de virksomheder, der ønsker et ensartet udtryk over tid. Selskabet har designet flere produkter alene eller i samarbejde med Selskabets kunder. Selskabets Co-Branding strategi, dvs. understøttelse af kundens brand ved at implementere logo og farvevalg eller et nyt skærm-design, vurderes at være en væsentlig differentiator.

Teknisk knowhow

Efter 8 års arbejde med LCD-teknologien har Selskabets medarbejdere en indsigt i teknologien, der af Ledelsen vurderes at være blandt de bedste i landet. Denne indsigt udmønter sig i løsninger af meget høj kvalitet, både hvad angår funktion og holdbarhed.

Hardware platform

Selskabet benytter sig af industrikomponenter. Selskabet samarbejder tæt med internationale producenter og har derved mulighed for at specificere specifikke løsninger, både hvad angår hardware og firmware, og kan derfor i høj grad optimere kvaliteten på produkterne i forhold til de enkelte applikationer og de forhold, skiltene/skærmene skal virke under.

Kundetilpasningsstrategi

Selskabet har gennem en årrække været kendt i markedet som producenten, der kan opfylde kunders behov og ønsker til design og funktionalitet. Selskabet har over årene forfinet denne strategi, hvorved selskabet i høj grad fokuserer salget mod tilpasning af produkter til kunden, således at kunden meget tit ser fordelene og ender op med løsninger, der i højere grad tilfredsstiller kunden og dermed optimerer forretningsforholdet mellem Selskabet og kunden.

Leverandører

Selskabet vurderer, at forholdet til leverandører generelt er meget stærkt. Henrik Johnsen - Adm. Direktør - har haft forretningsmæssige relationer med Samsung Electronic i mere end 14 år. Det betyder, at der er opbygget et godt netværk i Samsungs organisation. Markedet for fladskærme har traditionelt oplevet store fluktuationer med både under supply og over supply, men Selskabet har aldrig oplevet ikke at få de aftalte leverancer. Det kan derfor med rimelighed anføres, at Selskabet har et helt unikt forhold, og dermed tilgang, til en af verdens to største leverandører af skærmteknologi. Selskabet er afhængigt af, at skulle levere et kvalitetsprodukt, og har udvalgt Samsung og en leverandør i Schweiz til andre dele af skærmen i henhold til dette kvalitetskrav. Der findes dog andre selskaber, der leverer samme produkter og eksempelvis leveres displaypaneler i standardstørrelser, således at det vil være muligt at skifte til en anden leverandør. Produktionen af de færdige skærme og skilte foregår som en montage af delkomponenter på en fabrik i Jylland. Selskabet har selv udarbejdet produktionstegningerne og ejer selve produktionsgrundlaget. Derfor vil det være muligt at skifte til en anden leverandør, hvis den nuværende leverandør måtte ønske at stoppe eller Selskabet ønsker at flytte produktionen til en anden leverandør. Selskabet har også alternative leverandører på øvrige komponenter i sin produktion.

Ligeledes har Selskabet særdeles gode relationer til øvrige underleverandører, og relationerne er ofte ældre end Selskabet selv.

6.7 Marked og produkter

Dynamisk Digital Skiltning (DDS)

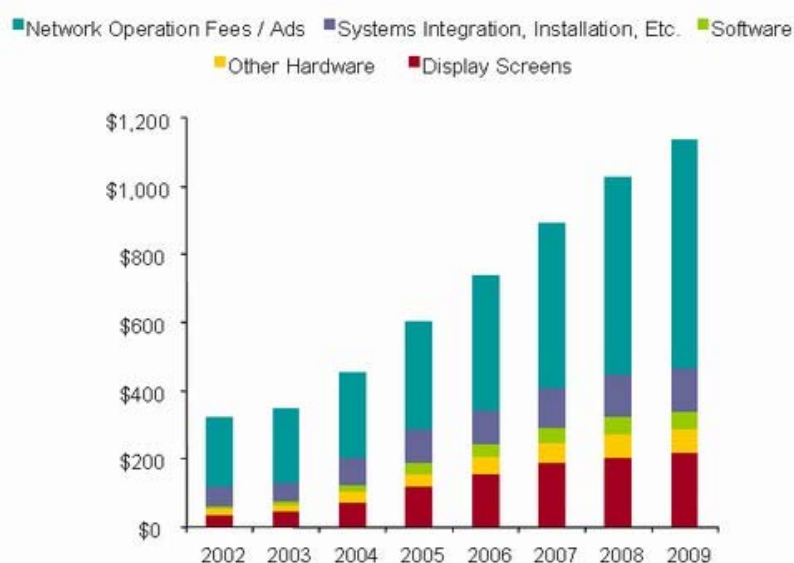
Selskabets hovedmarked er software- og hardware-produkter til brug for Dynamisk Digital Skiltning (DDS). DDS-markedet er udsprunget som en af de muligheder, som internettet har skabt og er et relativt nyt begreb inden for markedsføring og informationstilgang. DDS består af en individuel distribution af informationer (Narrowcasting) til en enkelt eller klynger af skærme (skilte), der centralstyres via netværk (internettet) og er individuelt tilpasset modtageren. Dette adskiller sig fra den generelle distribution af informationer (broadcasting), som eksempelvis tv-kanaler benytter sig af, og som ikke er tilpasset individuelt.

Internettet har gjort det muligt at få adgang til geografiske områder relativt billigt samtidig med at prisen på den hardware (computere og skærme), der benyttes i DDS-konceptet, er faldet mere end 50% over de seneste 3 år – disse to faktorer har været hovedårsagen til at DDS-markedssegmentet har haft en vækst på mere end 100% (Kilde DisplaySearch, Press Release Thursday, december 1, 2005, www.displaysearch.com/press/?id=508).

Markedsstørrelser

Der er i USA offentliggjort markedsanalyser på DDS-markedet af CAP Ventures Research.

Figure : United States Narrowcasting Revenues 2004 – 2009 (\$M)



CAP Ventures Research, April 2004

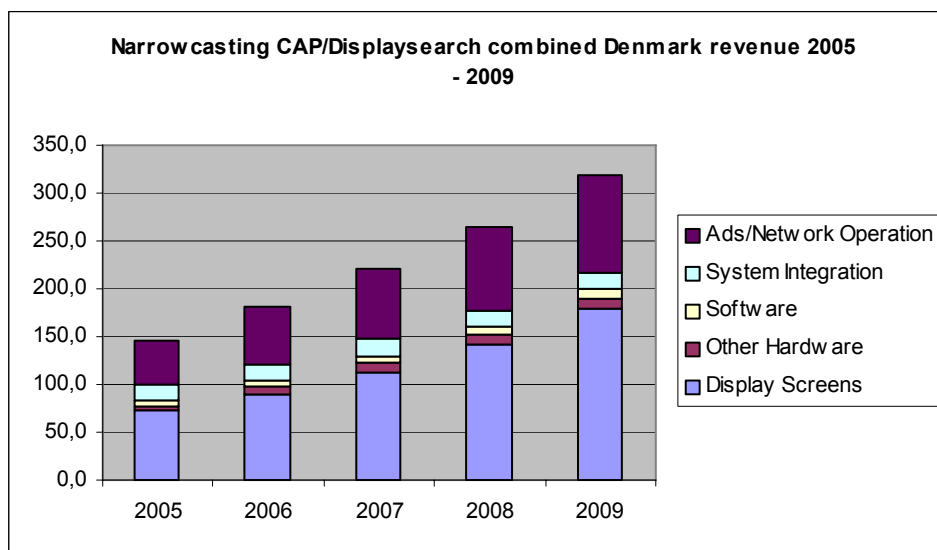
Tallene er baseret på det amerikanske marked, og da der ikke findes specifikke opgørelser over det danske og nordiske marked, lægger Selskabet til grund, at markedet tilnærmelsesvis fordeler sig geografisk som et andet internetbaseret marked som eksempelvis "manage security service", hvor det amerikanske marked udgør ca. 40 % af verdensmarkedet, det danske marked ca. 1 % og markedet i Danmark, Norge og Sverige ca. 3 % af verdensmarkedet (IDC 2005).

Grundet forskellige opgørelsesmetoder sammenholdt med et marked i vækst vurderes markedsstørrelserne på skilte- og skærmemarkedet noget forskelligt og eksempelvis vurderede analysevirksomheden DisplaySearch i december 2005 (Press Release Thursday, december 1, 2005, www.displaysearch.com/press/?id=508) - med udgangspunkt i oplysninger fra 2005 på et samlet marked på ca. USD 1,2 mia. og ca. 400.000 enheder - at alene skilte- og skærmemarkedet i 2009 ville udgøre USD 3 mia. fordelt på 1,8 millioner skilte og skærme. Heraf følger, at prisen per skærm forventes at falde med 44 % i

perioden, mens markedsværdien i samme periode forventes at stige med ca. 150 % i værdi og mere end 350 % i mængde. CAP Ventures Research har vurderet det samlede marked for digital skiltning i 2009 til at udgøre USD 2,875 mia. svarede til det, som DisplaySearch alene har vurderet skilte- og skærmmarkedet til.

Selskabet vurderer, at skilte- og skærmanalysen for DisplaySearch er mere korrekt end skilte-skærmanalysen fra CAP Ventures Research, hvorfor Selskabet tager udgangspunkt i skilte- skærmanalysen fra DisplaySearch og tillægger de øvrige delkomponenter og ydelser fra CAP Ventures Research.

Ledelsen anser på denne baggrund det danske marked til at udgøre følgende:

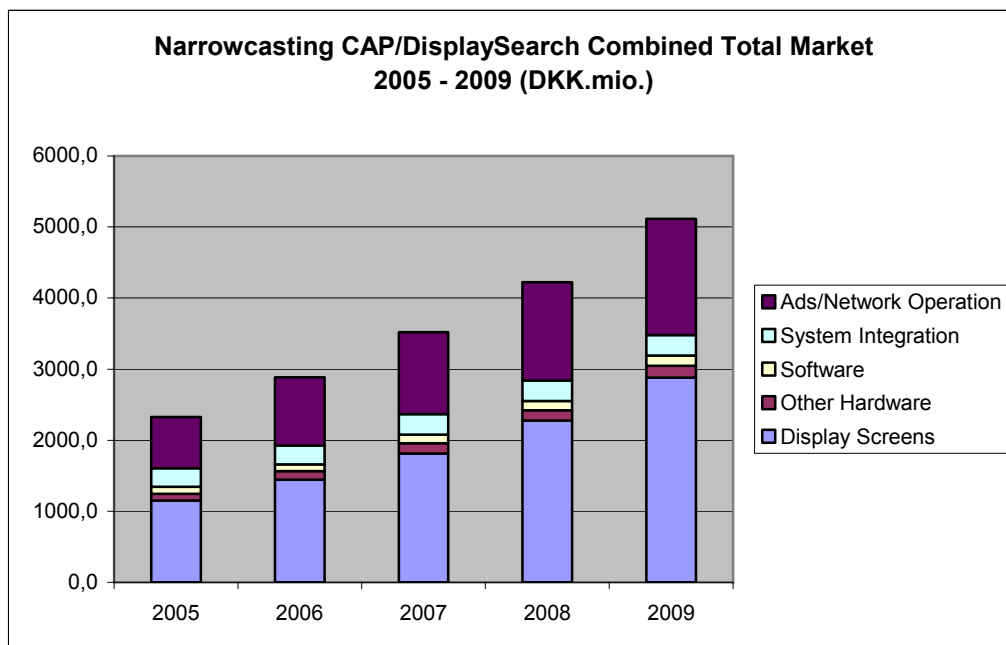


Kilde: Beregninger foretaget på analyse tal fra henholdsvis CAP Ventures Research og DisplaySearch

Det totale DDS-marked i 2006 anslås til ca. DKK 180 mio. samt et anslået markedsværdi på ca. DKK 320 mio. i 2009 - en stigning på ca. 77 % over de næste 3 år svarende til 1 % af verdensmarkedet.

Denne kombinerede analyse stemmer godt overens med Selskabets erfaring fra det danske marked i 2006 og forventninger til den efterfølgende periode. Selskabet forventer at adressere markederne i Danmark, Norge, Sverige og Tyskland gennem direkte salg og salg gennem datterselskaber i landene udenfor Danmark.

Med benyttelse af de samme forudsætninger om markedsudviklingen som i Danmark kan det totale geografiske marked, som Selskabet forventer at adressere anslås til følgende:



Kilde: Beregninger foretaget på analyse tal fra henholdsvis CAP Ventures Research og DisplaySearch

Den totale markedsværdi i 2009 inden for DDS for Danmark, Sverige, Norge og Tyskland anslås at runde DKK. 5 mia., hvor Tyskland forudsættes at udgøre ca. 13 % af verdensmarkedet. Disse fire landes markeder forventes ifølge strategiplanen alle at blive adresseret inden for de næste 3 til 5 år.

Delmarkeder

Markedet kan deles op i følgende delmarkeder:

1. Administration, drift og spot- reklame- og indholdsgenerering
2. System Integration og Installation
3. Software
4. Anden Hardware
5. Skilte og skærme

Administration, drift og spot- reklame- og indholdsgenerering

Flere virksomheder vælger ikke at administrere DDS-systemet selv, og har derfor behov for at få systemet serviceret af leverandøren. Driften dækker eksempelvis scheduling af reklamer, uploads af reklamer, styring af åbne- og lukketider osv. samt administration af netværk, herunder opkobling af nye skilte, butikker, lokationer osv. Denne løbende driftdelse er typisk en månedlig omkostning for kunden. For at sikre sin omkostningsprofil har kunden typisk behov for at have en fast aftale om teknisk service på løsningen, hvilket tilbydes af leverandøren.

Reklamer og information, der skal vises på DDS-systemet, kan være genereret af eksisterende materiale, men her kan der være behov for bearbejdning af materialet for sikre kvaliteten af indholdet. Herudover er der ligeledes behov for at lave nyt materiale. Disse ydelser udbydes typisk af uafhængige produktionsselskaber.

Det forventes, at dette marked på verdensplan vil stige fra USD 1,0 mia. til USD 1,7 mia. i 2009 (kilde: CAP Ventures Research), hvilket medfører, at værdien af det danske marked (1 % af totale marked) androg ca. DKK 60 mio. i 2006 stigende til DKK 102 mio. i 2009 - en stigning over 3 år på ca. 70 %. Det samlede marked, for de lande (Danmark, Norge, Sverige og Tyskland) Selskabet forventer at adressere direkte eller via datterselskaber, anslås til DKK. 1.632 mio. i 2009.

System Integration og Installation

I forbindelse med investering i et DDS-system er det normalt, at kunden vælger, at leverandøren håndterer alt omkring implementeringen af løsningen, herunder installation af kabler, 230 Volt, netværksopsætning, tildeling af netværksadresser, opsætning af skilte, anden hardware osv. Det forventes, at dette marked på verdensplan vil stige fra USD 275 mio. i 2006 til USD 300 mio. i 2009, hvilket medfører at værdien af det danske marked androg ca. DKK 17 mio. i 2006 stigende til DKK 18 mio. i 2009 – en stigning over 3 år på ca. 9 %.

Det samlede marked, for de lande (Danmark, Norge, Sverige og Tyskland) Selskabet forventer at adressere direkte eller via datterselskaber, anslås til DKK. 288 mio. i 2009.

Software:

Software afregnes enten som et beløb for brugsretten til softwaren - typisk med begrænsninger i antallet af skilte og skærme, der må være på systemet, eller som en fast månedlig licensaftale per skilt eller skærm, der er tilsluttet systemet. En sådan aftale er typisk tidsfastsat op til 36 måneder. Herudover har kunden mulighed for at tilkøbe en opgraderingsgaranti, således at kunden løbende sikres de sidste nye versioner af softwaren.

Det forventes, at dette marked på verdensplan vil stige fra USD 100 mio. til USD 150 mio. i 2009, hvilket skulle betyde, at værdien af det danske marked androg ca. DKK 6 mio. i 2006 stigende til DKK 9 mio. i 2009 - en stigning over 3 år på ca. 50 %. Baggrunden for denne relative svage vækst, kan måske være et udtryk for, at der vil være en hel del opgraderinger af hardware, hvorved software ikke vil følge den generelle vækst.

Det samlede marked, for de lande (Danmark, Norge, Sverige og Tyskland) Selskabet forventer at adressere direkte eller via datterselskaber, anslås til DKK 144 mio. i 2009.

Anden Hardware:

I en DDS-løsning indgår typisk standard-pc'ere eller såkaldte afspillere, der har til opgave at modtage og afsende informationer og holde skilte og skærme opdateret med indhold. Herudover indgår der gerne komponenter, herunder VGA-forlængere og VGA-splittere, der muliggør, at skilte og skærme kan placeres langt fra afspilleren, samt at flere skærme kan benytte samme afspillere.

Det forventes, at dette marked på verdensplan vil stige fra USD 125 mio. til USD 175 mio. i 2009, hvilket medfører at værdien af det danske marked androg ca. DKK 7,5 mio. i 2006 stigende til DKK 10,5 mio. i 2009 - en stigning over 3 år på ca. 40 %. Baggrunden for den lidt mindre vækst kan måske være et udtryk for, at der vil være en hel del opgraderinger af skilte og skærme, der skal vise samme indhold, som allerede eksisterende skærme, hvorved tilslutning af disse skærme ikke behøver en pc eller afspiller, da de eksisterende signaler blot kan splittes. Dette medfører en relativ lav omkostning i forhold til at opsætte en pc/afspiller, med lavere markedsvækst til følge.

Det samlede marked for de lande (Danmark, Norge, Sverige og Tyskland), Selskabet forventer at adressere direkte eller via datterselskaber, anslås til DKK 168 mio. i 2009.

Skilte og skærme

Skilte og skærme er en meget væsentlig del af DDS-systemet, da det er den eneste komponent, der er synlig for kunden. Skærmstørrelserne varierer typisk fra 23" til 46", og der benyttes flere forskellige skærmteknologier, så som Plasma og LCD. Selskabet forventer, at LCD-teknologien vil være den foretrukne i fremtiden.

Det forventes, at dette marked på verdensplan vil stige fra USD 375 mio. til USD 550 mio. i 2009, hvilket skulle betyde, at værdien af det danske marked androg ca. DKK 44 mio. i 2006 stigende til DKK 64 mio. i 2009 - en stigning over 3 år på ca. 47 %.

Ud fra verdensmarkedet, der i 2005 var på ca. USD 1,2 mia., anslås det danske skilte- og skærmmarked i 2005 til ca. DKK 72 mio. stigende til DKK 180 mio. i 2009 - en stigning over 4 år på 150 %.

Selskabet vurderer, at baggrunden for denne vækststigning skal findes i det forhold, at markedet for DDS-systemer modnes, og kunderne derfor vil opsætte flere skilte og skærme uden nødvendigvis at tilføje yderligere software og hardware. Man kan med andre ord sige, at opgraderingsmarkedet primært gavner skilte- og skærmsegmentet mere end de øvrige segmenter inden for DDS-systemer.

Det samlede marked for de lande (Danmark, Norge, Sverige og Tyskland), Selskabet forventer at adressere direkte eller via datterselskaber, anslås til DKK 2.880 mio. i 2009.

Produkter og services

vTouch Pro

- vTouch Pro-konceptet er det digitale alternativ og supplement til det traditionelle statiske skiltesystem.
- vTouch Pro muliggør dynamisk visuelt marketing til en specifik skærm i en specifik butik, hvor der er adgang til internettet.
- vTouch Pro er designet til at kunne forbedre brugerens måde at generere, håndtere, levere og opdatere budskaber til deres målgrupper.
- vTouch Pro er et turn-key koncept indeholdende projektledelse, behovsspecificering, konfiguration, hardware, implementering, indholdsgenerering, drift/schedulering, servicering, video-hjælp og hotline.
- vTouch Pro håndterer, programsætter og udsender indhold til navngivne monitorer. Selskabet har integreret specialudviklede kommunikationsprotokoller til vTouch Pro, hvilket sikrer brugerens netværk en meget høj grad af sikkerhed.
- vTouch Pro besidder kvaliteter, der kan adressere mange af de forandringer, der vil finde sted inden for reklameindustrien.
- Selskabet forventer, at netop vTouch Pro giver fordele i forhold det traditionelle statiske skiltesystem og derved er i stand til at opfylde målsætningerne i en succesfuld marketing strategi.

Selskabet forventer, at netop disse forhold gør vTouch Pro-konceptet til et værdifuldt alternativ og supplement til det traditionelle skiltesystem og kan derved hjælpe kunder til øget salg og profitabilitet.

Indhold og fordele ved vTouch Pro-konceptet

vTouch Pro giver kunden mulighed for at distribuere indhold centralt. Dette sikrer, at kunden kan styre marketingkampagner til rette tid og sted med sikkerhed for, at indholdet er korrekt og korrekt fremvist. vTouch Pro Klient accepterer nyt indhold, viser dette i henhold til plan, og kvitterer og rapporterer tilbage, således man efterfølgende kan udlæse statistik for det specifikke skilt. Fra centralt hold bliver det ligeledes monitoreret, at den enkelte monitor afspiller korrekt og virker korrekt.

Effektiv budskabsstyring

Undersøgelser har vist, at DDS-systemet er en effektiv måde at tiltrække kunders opmærksomhed og hjælper til at få et budskab frembragt på en optimal måde. Selskabet mener, at den digitale skiltning samtidig skal underbygger butikkens indretning og understøtte denne.

Netværkskontrolleret

vTouch Pro pc/Playere er individuelt konfigureret, således at de kan adresseres fuldstændigt individuelt, hvad enten de er i samme lokale eller geografisk adskilte. vTouch Pro giver brugeren mulighed for at monitere det individuelle skilt eller skærm og derved få overblik over load, spillelister, optetid, konfiguration

osv. Det betyder i realiteten, at den enkelte enhed kan styres 100 % centralt, dvs. tænd/sluk, opdateringer, ændringer i afspilningslister, start/stop osv.

Netværk

vTouch Pro fungerer i alle netværk baseret på enten kobber-, fiber- eller trådløst netværk.

Såfremt der ikke findes internetadgang på lokationen, muliggør vTouch Pro et off-line system, der opdateres via medier f. eks. flashcard, memorycard eller dvd-medier.

Enkel generering af nyt indhold/Hastemeddelelser

Ændringer eller udvikling inden for specifikke områder kan let genereres og overføres, således at budskabet tilsikres aktualitet. Brugeren kan let generere indhold, således at ændringer kan foretages inden for ganske få minutter og distribueres til enkelte eller alle lokationer efter enkle regelsæt.

Scalerbart og mobilt

Ved at benytte trådløse netværk kan brugeren let udvide antallet af skilte (skærme) med individuelle budskaber, da vTouch Pro kan konfigureres til at adressere flere enheder. Selskabet tilbyder pc/Player med trådløst netværksinterface, således at brugeren blot skal sørge for strøm til enheden, hvorefter pc/Playeren er online. Dette muliggør også, at brugeren kan flytte skilte og skærme efter behovet for opmærksomhed ved specielle varegrupper.

Integration til anden software

vTouch Pro er udarbejdet ved hjælp af programmeringssproget ".net" samt baseret på "SQL"-database. Dette gør det relativt enkelt at udveksle data og integration med andet software som f. eks. lagerstyring, kasseapparater osv. Dette muliggør en mere interaktiv skiltning, og derved sikres, at markedsføringen afspejler den aktuelle situation for kunden.

Konformitet i markedsføring

vTouch Pro muliggør konformiteten i den generelle markedsføring, således at trykte reklamer, tv-reklamer og andet også afspejles i butikken, da de digitale skilte kan opdateres, når behovet opstår. Derved sikres et ensartet udtryk og en optimal udnyttelse af markedsføringsbudgettet.

vTouch Pro Software

vTouch Pro er et softwareprodukt til det digitale skiltemarked. vTouch Pro softwaren tager udgangspunkt i filosofien om, at software skal være robust, nemt tilgængeligt og stabilt, således at kunden oplever stabilitet og driftsikkerhed, og at Selskabet sikres et minimum af service og vedligeholdelses omkostninger. vTouch Pro er bygget med fokus på fremtidig integration med andre softwareplatforme, som f.eks. POS og økonomisystemer, da det vurderes, at informationer fra netop sådanne systemer i fremtiden vil spille en stor rolle for den digitale skiltning.

Systemet består af følgende delkomponenter:

vTouch Pro Server

vTouch Pro serveren er kernen i systemet. Her samles og genereres alle informationer, der distribueres til de enkelte skilte (skærme). En væsentlig information, som serveren holder styr på, er status på alle tilknyttede skilte, dvs. hvorvidt de er online eller offline, eller hvorvidt de enkelte skilte afspiller det, som de skal. vTouch Pro serveren er designet til at blive afviklet af Microsoft Windows 2000/2003 og kræver derfor ingen speciel hardware.

ServerAdministrator

Serveradministrator er værktøjet for den it-ansvarlige, der har ansvaret for den tekniske del af skiltesystemet og derfor har behov for at overvåge det digitale skiltesystem. Serveradministrator overvåger f.eks. hvorvidt alle skilte afspiller det korrekte indhold, status på opdateringer af softwaren, hvorvidt der er behov for service på dele af systemet. Det er også muligt at programmere email-adresser til dem, der skal alarmeres, såfremt der skal skulle ske uforudsete hændelser.

Administrator

Administrator bruges til at planlægge visninger og organisere hvilke skilte (skærme), der afspiller budskaber hvornår. Administratoren arbejder med tre niveauer af visninger for at sikre sendefladen mod sort skilt: fallback, standard visninger og planlagte visninger. Administrator gør det muligt at anvende eksisterende digital indhold i følgende formater: MPEG 1, 2 og 4, wmv, wmv-HD, wav, DivX, ppt, jpg, bmp, png, tiff, XML og RSS. Administrator samler og genererer informationerne om afspilning på de enkelte skilte og giver derefter besked til serveren om at distribuere indhold og detaljer til de enkelte skilte.

DisplayKlient

DisplayKlient er den Software-enhed, der afvikler det indhold der afspilles på det lokale skilt (skærm). DisplayKlient styrer, hvorledes video, 3D-animation, tekst eller billeder rent fysisk bliver vist på skærmen. Teknologien anvendt til dette formål er primært Microsoft DirectX-platform, men der kan dog anvendes andre teknologier, som f.eks. Microsoft Power Point eller live signaler fra DVB-T eller antenne. DisplayKlient gemmer informationer om hvert enkelt medie eller reklame, der er afspillet, hvornår, hvor mange gange osv. DisplayKlient er designet til at køre på Microsoft Windows XP, og DisplayKlient kan derfor benytte en standard-pc.

DisplayServices

DisplayServices er et program, der kører i baggrunden på den enkelte DisplayKlient. Den har ansvaret for at sikre modtagelse af indhold til det enkelte skilt (skærm) samt at sikre, at skiltet tændes og slukkes i henhold til de gældende konventioner. DisplayServices er i samspil med ServerAdministrator det system, der sikrer, at der kan kommunikeres og overvåges fra centralt hold, således at systemet holdes stabilt, samt der kan skrives ind i tide, såfremt der skulle opstå uforudsete hændelser i systemet.

ManagementServer

ManagementServer gør det muligt at styre skilte (skærme) i forhold til opdateringer og versioner, således at opdateringer af vTouch Pro software kan foretages sikkert, hurtigt og nemt. I forbindelse med opdatering af større systemer er det væsentligt, at det er muligt at opdatere systemet automatisk, uden at det kræver manuel indblanding.

Værktøjer

Database

vTouch Pro er baseret på Microsoft MS SQL 2005. Microsoft MS SQL 2005 er med til at gøre applikationen transparent og gennemskuelig i forhold til udveksling af data med andre applikationer.

Netværksteknologi

vTouch Pro gør brug af en specielt designet bi-direktional netværksteknologi, der sikrer en stabil tovejskommunikation på alle netværk, således at vTouch Pro-server og Displayservices konstant er i kontakt og derved sikrer, at driften er optimeret. Netværksteknologien er designet transparent og solid, uanset om den anvendes på et intranet eller på internettet. Teknologien baserer sig på standard TCP/IP-protokollen, og vTouch Pro kan derfor fungere på alle kendte netværk, uanset om det er kablet eller trådløst.

Unikt skiltedesign

Selskabet kan designe, tilpasse og udvikle skilte og skærme til kunden, således at kundens indretning suppleres bedst muligt. Dette muliggør ligeledes, at kunden kan tilkøbe skilte i samme design over tid, og derved kan udvikle sit skiltekoncept uden at risikere at skulle kompromittere den overordnede butiksindretning.

Skærme og skilte

Selskabet har udviklet en række skærme og skilte med baggrund i produktet Atlantis PC, der har vundet den anerkendte design pris ID-design prisen.

Med baggrund i dette design samt ønsket om at beskytte skiltets eller skærmens sarte elektronik har Selskabet udviklet et designkoncept,



der både tilfredsstillende det æstetiske, kvalitative og funktionelle behov, der måtte være til skilte- og skærmløsninger nu og i fremtiden. Produktets elektronik tager udgangspunkt i industrikomponenter, der er nøje udvalgt af Selskabets udviklingsafdeling.

Adobe Photoshop Clip Image is too big to be exported

ventura-serien

Verdens bredeste produktline, der spænder lige fra 8"-monitor til 46"-monitor alle i samme design baseret på aluminium, stål og glas. Skærmene har mulighed for fjernstyring via et såkaldt RS-232 interface - en feature der gør disse produkter meget velegnet til digitalskiltning, såfremt en kunden ønsker mulighed for at styre skiltet eller skærmens basale indstillinger. Denne serie kan herudover udstyres med diverse tilslutningsmuligheder herunder DVI, VGA, Composite Video og S-video.



Visionary-serien

Selskabets svar på en eksklusiv tv-serie i 32" og 40". Produktet er udviklet i samarbejde med en anden dansk producent. Produktet har bl.a. følgende funktionaliteter:

- Diverse interfaces f.eks. HDMI, DVI, VGA, Scart, S-Video, Composit Video, RF-indgang, DVB-T
- Intern flashplayer hvilket muliggør afspilning af musik, billeder, præsentationer osv.
- Multi fjernbetjening - mulighed for styring af andre producenters produkter fx DVD, video, surround sound osv.

Produktet forventes kun markedsført og solgt i B2B-markedet og typisk i forbindelse med salg af øvrige produktsortiment eller som specifik "pay per view"-løsninger, der sælges til hoteller og conferencecentre i hele verden.



Monolith-konceptet

Selskabet har udviklet et koncept for en stander, der indeholder flere skærme, og som samtidig fremstår som et studie i design. Produktet er udviklet som digitalt skiltekoncept til brug i receptioner, konferencecentre, venteværelser, detailbutikker og offentlige områder.



poseidon

Selskabet har udviklet et såkaldt POI-produkt (Point of Information) kaldet poseidon. Poseidon er et produkt, hvor en bruger via tastatur eller touch-funktion kan få informationer enten ved hjælp af special udviklet software eller via internettet. Produktet er designet til at kunne stå i semi-offentlige rum, dvs. at det er ikke 100 % vandalbeskyttet, men er relativt robust i dets udførelse dog uden at gå på kompromis med designet. Produktet består af en skærm med option for tastatur og/eller touch-funktion.

ventura touch:

Med udgangspunktet i ventura serien har Selskabet udviklet en touch-version, der kan benyttes som en såkaldt POS-model (Point of Sales). Designet kombineret med funktionalitet og robusthed gør den anvendelig som en kasseterminalløsning eller som interaktiv terminal i forbindelse med digital skiltning, hvorved brugeren kan frit kan vælge allerede defineret muligheder.

Produktrelevans i forhold til de enkelte kundesegmenter kan illustreres således:

	Detailhandlen	Museer	Bibliotek	Sundhedssegment	Hotel & konference	Infotainment
Digital Skiltning	x	x	x	x	x	x
Ventura serien	x	x	x	x	x	x
POS / POI	x	x	x	x	x	x
Monolith koncept	x	x	x	x	x	x
tv visionary		x	x	x	x	x
Kundetilpasning	x	x	x	x	x	x

Memory komponenter:

I forbindelse med salget af blandt andet ActiveMedia-produktet er indeholdt memory produkter, der også kan benyttes til mp3, mp4, flash-kort og USB-memory sticks. Disse produkter importeres fra Asien og videresælges ud over i ActiveMedia-produktet til en række distributører i Danmark og i Tyskland.

Services

Selskabet leverer serviceydelser til kunderne i form af projektledelse, træning, indholdsgenerering (spots), vedligeholdelse, teknisk service, udvidet garantiydelser, kundesupport, hotline osv.

Prisen på projektledelse, produkttræning, indholdsgenerering, teknisk service og udvidede garantiydelser er typisk en del af aftalepakken i forbindelse med indgåelse af samarbejde.

Ved kundesupport/hotline/overvågning betales som udgangspunkt et beløb beregnet som en procent af softwarekøbet eller som en del af en abonnementsaftale. Denne ydelse indeholder softwareopdatering i form af tillæg til eksisterende programmer og nye programmer, produktinformation, rapportering af fejl/opetid osv. Selskabet anser disse ydelser som væsentlige for installationens succes og bruger derfor relativt mange kræfter på at sælge kunden disse ydelser.

Selskabet anser ovenstående serviceindtægter som et væsentligt bidrag til firmaets profitabilitet og en stærkt medvirkende faktor til kontinuerlig indtjening i årene fremover.

Administration og drift af vTouch Pro systemet

Selskabet tilbyder sine kunder administration og drift af vTouch Pro-systemet. Denne service indeholder f.eks. scheduling af reklamer, uploads af reklamer, styring af åbne- og lukketider for butikker, administration af netværk inkl. opkobling til nye skilte (skærme), butikker, lokationer osv.

Teknisk service på den fysiske installation

Kunder har typisk behov for en sikkerhed for omkostninger forbundet med driften af systemet, hvorfor Selskabet også tilbyder overvågning og teknisk service på den fysiske installation.

Spot- og reklameproduktion

Selskabet har egenproduktion af spots og reklamer. Selskabet har investeret i udstyr til udarbejdelse af ovenstående, herunder SteadyCam, digital kameraer, redigeringsudstyr osv. Selskabet har uddannet personale med stor erfaring inden for området og kan derfor tilbyde disse ydelser til Selskabets vTouch Pro-kunder og andre kunder til meget konkurrencedygtige priser.

Projektledelse

Selskabet tilbyder projektledelse i forbindelse med implementering af vTouch Pro-konceptet.

Nye produkter

Selskabet udvikler konstant nye produkter med udgangspunkt i eksisterende og potentielle kunders behov. Selskabet forventer at benytte ca. DKK 1,5 mio. i regnskabsåret 2007 til nyudvikling og dette forventes fortsat de kommende år. Selskabet arbejder p.t. inden for følgende områder:

Køns-/alders bestemmelsessystemer (til brug for ultra dynamisk skiltning)

Software

Udviklingsinterface "SDK-koncept" til vTouch Pro

Software

Konference applikationer	Software
Mobile koncepter	Hardware
Ultrasmå skilte (til placering på strategiske steder f.eks. hyldeforkanter)	Hardware
Udendørs skiltekoncept – Skilteserie til udendørs brug	Hardware
Kosteffektiv player-teknologi	Hardware
190x2 (dobbelt indbygget 19" monitor)	Hardware
32" touch monitor til Interaktiv DDS-systemer	Hardware

Produkterne forventes lanceret i løbet af 2007 og 2008.

6.8 Kundesegmenter

De vertikale markedssegmenter

I det følgende beskrives de vertikale markedssegmenter, der kan tænkes at benytte DDS-løsninger i deres forretningskoncept.

Detailhandelen



Dette marked ønsker at sikre, at et kundebesøg ender ud i så stort et køb som muligt. Med et relativt stort butiksareal gøres der meget for, at kunden kommer overalt i butikken og derved at tilsikre, at kunden får flest mulige købsoplevelser i forløbet. Dette er vanskeligt, da størsteparten af detailhandlen har mange forskellige tilbud på mange forskellige varetyper samt at kunden eller forbrugeren kun er i butikken i relativ kort tid.

Herudover kan man ligeledes konstatere, at kundens/forbrugers behovsmønstre er forskellige alt efter hvilket tidspunkt på dagen, der handles, samt hvilket sociale/demografiske segment, man udspringer fra. Disse faktorer skal detailhandlen forsøge at håndtere og understøtte ved hjælp af markedsføring med blandt andet reklameaviser, tv-reklamer, butiksindretning og skiltesystemer i butikken osv. Undersøgelser har vist, at de fleste kunder/forbrugere påvirkes i butikken til at købe varer, som kunden ikke havde planlagt at købe (Kilde: casestudies i Matas). Det er således relevant at benytte DDS, der imødekommer behovet for at ændre indhold i forhold til tidspunkter på dagen, i henhold til den forventede kundetype samt informere og fastholde kunden/forbrugeren i butikken for derved at maksimere indkøbet i den pågældende butik.

Banker / ejendomsmæglere



Dette segment er kendetegnet ved behovet for at give kunderne information om de mange forskellige serviceydelser, der tilbydes. Selskabet ser derfor et øget behov for, at dette segment benytter DDS for derved at kunne imødekomme problematikken med at formidle de mange budskaber til forskellige kundegrupper. Da der typisk også er venteområder inden for denne segment, er DDS ligeledes en god måde at påvirke/underholde kunden. Ejendomsmæglerbranchen har yderligere den udfordring, at kunden typisk modtager meget personlig rådgivning, hvorfor det er væsentligt, at ventende kunder kan få information og inspiration i ventetiden. Som eksempel kan nævnes ejendomsmæglerkæden Home a/s, der i dag benytter DDS-systemer meget aktivt i deres forretninger.

Sundhedspleje / venteværelser



Venteværelset hos lægen og apoteker er ligeledes områder, hvor der med fordel kan benyttes DDS til information. Specielt for apotekernes vedkommende i forbindelse med promovring af produkter. Ved hjælp af DDS kan de videregive information meget effektivt og sikre aktualitet i informationen. En anden fordel er at patientens/kundens opfattelse af ventetid bliver relativ, fordi man bliver underholdt/informeret. Danmarks Apoteker Forening benytter i dag DDS-systemer til brug for information til deres kundegruppe.

Transport og offentlige rum



Lufthavne, stationer og stadions er oplagte markeder for digital skiltning. Kundestrømningen er stor og behovet for information er derfor relativt stort. Samtidig udgør kundegennemstrømningen en interessant størrelse for reklame/mediebureauer, hvorved salg af reklameplads kan opnås. Da bureauer kan styre disse digitale skilte centralt, kan der sælges reklameplads, og via DDS-systemet kan der uploades indhold til lokationen. DSB benytter allerede i dag DDS-systemer i deres "kort og godt"-butikker.

Hotel- og konferencecentre



Hoteller og konferencecentre har alle et behov for at kunne informere deres gæster enkelt og direkte, hvorfor behovet for DDS er til stede i disse virksomheder. Dette segment har ligeledes en stor interesse i at markedsføre deres ydelser, og DDS-systemet er en god platform, der er velegnet til lobbyen eller venteområdet.

Hotel Copenhagen Island har allerede i dag kørende DDS-systemer.

Infotainment markedet



Infotainment er en sammentrækning af ordene **information** og **entertainment** - informationer og underholdning. Det er et produkt, der vinder indpas flere og flere steder, hvor kunder eller potentielle kunder befinder sig i en periode og derved er specielt modtagelige. Det kan f.eks. være venteværelser, transportmidler (toge, busser, færges, fly osv.). I forbindelse med transportmidler kræver disse produkter en høj grad af design, da de skal indgå som en del af interiøret i transportmidlet og er underlagt helt specielle sikkerhedsbestemmelser.

Det forventes, at DSB S-tog afprøver et test-system i løbet af 2. og 3. kvartal 2007.

Biblioteker, museer & indkøbscentre



Biblioteker, museer og indkøbscentre vurderes at kunne benytte digital skiltning med stor fordel. Museer kan bruge DDS-systemet til at informere og videregive informationer i forhold til en bestemt udstillet genstand. Museer benytter i dag en mængde statisk skiltemateriale, der skal udskiftes med en vis frekvens. DDS-løsningen en oplagt mulighed til løse denne problematik.

Biblioteker, museer og indkøbscentre har ligeledes behov for et interaktiv DDS, der er et system, hvor brugerne kan få information baseret på netop deres behov - et såkaldt "Point of Information" eller Kiosk-løsning. Som eksempel benytter Nordsø Museum sig af DDS-systemer sammen med den interaktive Kiosk-løsning.

Indkøbscentre vurderes at have åbenlyse fordele af at benytte digitale skiltning, da de i høj grad har interesse i at informere deres brugere om aktuelle emner/aktiviteter i centret samt skabe et miljø, der tilfredsstiller centerets kunder. Ålborg Storcenter benytter sig allerede af DDS-systemer.

Biblioteker er segment, der med stor fordel kan benytte det interaktive DDS-system ved hjælp af Kiosk-løsningen. Dette produkt kan benyttes som opslagssystem og derved sikre en god service for de besøgende på biblioteket. Det Kongelige Bibliotek og Roskilde Universitets Bibliotek benytter allerede i dag disse systemer.

Dynamisk Digital Skiltning – Markedsgeneratorer

Effektivitetsproblemer ved den traditionelle skiltning

Selskabets analyser af den traditionelle skiltemarkedsføring viser, at de fleste detailhandlere bruger forholdsvis meget tid på at generere de traditionelle salgsskilte og reklameskilte. Det estimeres, at kun 50% af alt statisk skiltemateriale bliver håndteret korrekt, efter de er leveret til butikken (The Retail Bulletin (February 19, 2006)). DDS muliggør en enkel, effektiv og sikker implementering af en skiltestrategi i detailhandlen og sikrer derved, at alle budskaber kommer ud i tide og på samme måde.

Stigende forståelse for, at digital skiltning er effektiv.

Selskabet forventer, at de fleste købsbeslutninger tages i butikken, og det er derfor vigtigt at kunne påvirke kunden mest muligt, medens kunden er i butikken.

En undersøgelse foretaget af Arbitron, Inc. i 2004 af fremlagt i 2006 (på internet-adressen: <http://www.simon.com/arbitron/OnSpotDigitalAdvertising-ArbitronReport.pdf>) fandt at 90 % af alle besøgende havde set skiltene på lokationen, 80% af adspurgte, der havde en høj besøgsfrekvens havde set indholdet på skiltene, 40% af de adspurgte mente, at DDS-systemet, influerede deres beslutning om at komme igen, og ca. 50% af de adspurgte kunne genkalde mindst et "brand"/mærke.

Det er Selskabets vurdering, at DDS-systemet på denne baggrund er et værdifuldt og kosteffektivt alternativ/supplement til den traditionelle statiske skiltning.

Nye vinde blæser i reklameindustrien

Med introduktionen af HDD-optagere, der muliggør time-shift og dermed overspringning af reklamer, bliver det sværere at få budskaber igennem via tv-reklamer i fremtiden. Undersøgelser har vist, at mange mennesker ville fravælge reklamer, hvis de havde mulighed herfor. Undersøgelsen foretaget af Arbitron Inc. viste i øvrigt at forbrugere, der havde set reklamer på DDS-systemet om dagen og reklamer i tv om aftenen, havde en signifikant bedre genkaldelse af at have set produktreklamer på DDS-systemet end på tv.

Udbredelsen af tv via internettet vil ligeledes kunne udfordre den traditionelle tv-reklame, og da reklameindustrien konstant søger nye muligheder for at udbrede budskaber og finde alternativer til den traditionelle markedsføring, er Selskabet overbevist om, at DDS-systemer vil fortsætte væksten i årene fremover.

Initiale omkostninger til digital skiltning vil løbende reduceres

De meget høje priser på specielt skilte og skærme har tidligere sat en effektiv stopper for udbredelsen af digital skiltning, men efterhånden som priserne er faldet, ser man nu en meget høj grad af vilje til at investere i digital skiltning. Selskabet forventer på lige fod med markedsanalytikere et fortsat faldende prisniveau for skærme og skilte. DisplaySearch forudser et prisfald på ca. 44 % på skilte og skærme fra 2005 til 2009, hvilket forventes at generere yderligere vækst på DDS-markedet.

Da Selskabet selv designer og producerer skilte og skærme med paneler fra Samsung Electronics, mener Selskabet, at det er godt rustet til den fremtidige konkurrence på markedet. Selskabet lægger desuden megen vægt på et godt design, der er med til at give kunden en ensartet høj kvalitet, som understøtter kundens samlede budskab om et kvalitetsprodukt. Dette sikrer Selskabet en god konkurrencesituation og via samarbejdet med Dell Computer på pc/afspillere sikres også konkurrencedygtige priser på denne komponent.

6.9 Konkurrenter

Internationale aktører

Selskabet har endnu ikke mødt nogle af de større internationale aktører på det danske marked, som eksempelvis amerikanske Scala. Det er Ledelsens opfattelse, at årsagen til dette skal findes i, at det nordiske marked kun udgør ca. 4% af det samlede verdensmarked og sammenholdt med omkostningen ved tilpasningen af software og markedsindtrængning, så finder de store udenlandske udbydere ikke markedet

interessant i forhold til andre geografiske markeder, der er større. Sony har et produkt til digitalskiltning, som tidligere har opnået omsætning i markedet, men Selskabet møder ikke Sony i markedet i dag.

De store internationale aktører er således ikke dominerende på det nordiske marked, og derfor vurderer Selskabet, at potentielle kunder vil tillægge det betydning at Selskabet fremstår som et kapitalstærkt og pålideligt selskab, da kunden ønsker sikkerhed for, at leverandøren løbende kan opfylde sine forpligtelser og vil være i stand til at udvikle sig i takt med markedets behov.

Generelt kan man sige, at konkurrencen er stor på trods af, at markedsdeltagerne er relativ få og små. Flere af Selskabets konkurrenter udspringer af reklamebranchen, og enkelte har udviklet software, men ellers benyttes underleverandører til udvikling af software løsninger.

Ingen eller ganske få udvikler reelt deres egen skilte og skærme, men benytter sig typisk af andre producenters skilte og skærme. Enkelte konkurrenter udvikler og producerer skilte og skærme ved at tilpasse skilte og skærme i nyt chassis. Det danske DDS-marked er typisk kendetegnet ved lokale udbydere, hvoraf Selskabet er blandt de førende.

Af lokale konkurrenter fremhæves følgende:

IPOS A/S

IPOS A/S blev etableret i 2002 med udgangspunkt i it-branchen. Selskabet fokuserer 100% på det digitale skiltemarked. IPOS A/S udvikler efter egen oplysning selv software, og IPOS A/S udvikler og producerer et skærmprodukt. I 2006 blev IPOS delvist overtaget af virksomheden Calamus Vækst ApS.

Nuppenau ApS

Nuppenau udspringer af den traditionelle reklamebranche, men har de seneste år fokuseret kraftigt på det digitale skiltemarkedet. Selskabet var en af de første aktører på det danske digitale skiltemarked og benytter sig i høj grad af underleverandører og deres produkter. Egenkapitalen udgjorde i 2005/06 ca. DKK. 2,7 mio.

Acrossmedia A/S

Udspringer ligeledes af den traditionelle reklamebranche, men fokuserer efter Selskabets oplysning 100 % på det digitale skiltemarkedet. De beskæftiger ifølge deres hjemmeside ca. 25 medarbejdere i Danmark, men har ca. 100 medarbejdere i hele koncernen. Acrossmedia er ejet af Frontstairs A/S. Acrossmedia havde i 2005/2006 et resultat på ca. DKK. 256.000 og en egenkapital på DKK. 1,07 mio.

Software

Funktionerne i de forskellige konkurrenters løsninger dækker overvågning, distribution af indhold, statistik osv. Selskabet vurderer, at det i stor udstrækning er i brugerfladen af softwaren, at Selskabets produkt vTouch Pro intuitive brugerflade adskiller sig positivt fra konkurrenternes samt i afspilning med HD-kvalitet.

Afspillere

Konkurrenterne IPOS og Nuppenau benytter sig af standardiserede pc'ere, som afspiller af det digitale skilt, mens Acrossmedia benytter en industri-pc, som de selv har specificeret. Der er fordele og ulemper ved begge løsninger, men en meget væsentlig forskel mellem en standard-pc og en industri-pc er, at såfremt en kunde ikke er tilfreds med sin leverandør, så kan kunden typisk entre med en ny leverandør uden at skifte afspilleren, såfremt kunden har valgt en standard-pc-løsning. Såfremt kunden har valgt en leverandør med en industri-pc som afspiller, skal kunden som oftest investere i ny afspiller ved skift af leverandør. Dette ser mange kunder som en potentiel usikkerhed og unødvendig afhængighed af leverandøren.

Sammenligning

Nedenfor viste skema viser en sammenligning foretaget af Selskabet med tre af de nævnte udbydere på det danske marked. Efterfølgende er forklaret, hvad de enkelte hovedområder indeholder.

	R&D HW	R&D SW	SPOT/ADD'S	Installation	Relateret HW	Design/æstetik	Drift	Tilpasning	Standard pc
Acrossmedia	-	X	X	X	-	-	X	X	-
Nuppenau	-	(x)*	X	X	-	-	X	-	X
IPOS	X	X	(x)*	X	X	(x)**	X	X	X
mermaid	X	X	X	X	X	X	X	X	X

Kilde: mermaid technology a/s

(x)* Det er uklart ud fra de oplysninger Selskabet har om der er tale om egenudvikling eller tilkøbt

(x)** Design ligger tæt op ad det design Selskabet har udviklet

R&D HW

Dette punkt sigter til ingeniørkompetencer i virksomheden, dvs. om virksomheden har en afdeling eller medarbejdere med ingeniørbaggrund, eller om virksomheden benytter eksterne ydelser til dette punkt.

R&D SW

Dette punkt sigter til softwareudvikling i virksomheden, dvs. om virksomheden har en afdeling eller medarbejdere med programmeringsbaggrund, eller om virksomheden benytter eksterne ydelser til dette punkt.

SPOT/ADD's

Dette punkt sigter til produktionen af indhold til DDS i virksomheden, dvs. om virksomheden har en afdeling eller medarbejdere med kompetencer inden for 3D-animation eller filmproduktion, eller om virksomheden benytter eksterne ydelser til dette punkt.

Installation

Dette punkt sigter til installation af virksomhedens DDS-løsning ansat i virksomheden, dvs. om virksomheden har en afdeling eller medarbejdere med it-installationsteknisk baggrund eller om virksomheden benytter eksterne ydelser til dette punkt.

Relateret HW

Dette punkt sigter til, hvorvidt virksomhedens har udviklet eller har ressourcer til at udvikle relaterede HW-produkter til DDS-systemer som eksempelvis Kiosk-løsninger, eller om virksomheden benytter underleverandørers ydelser eller produkter til dette.

Design/æstetik

Dette punkt sigter til, om virksomheden har en indarbejdet designstrategi for skilte og skærme, eller om der benyttes andre leverandørers produkter til dette.

Drift

Dette punkt sigter til, hvorvidt driften af kundernes DDS-løsning håndteres af ansatte i virksomheden, dvs. om virksomheden har en afdeling eller medarbejdere med driftsteknisk baggrund, eller om virksomheden benytter eksterne ydelser til dette punkt.

Tilpasning

Dette punkt sigter til, hvorvidt tilpasning af hardware eller software håndteres af ansatte i virksomheden, dvs. om virksomheden har en afdeling eller medarbejdere med dette operationelle ansvar og kompetencer, eller om virksomheden benytter eksterne ydelser til dette punkt.

Standard-pc

Dette punkt sigter til, hvorvidt virksomheden benytter en standard-pc til at afspille skilte- og skærmindholdet. Selskabet anser det som en fordel at benytte standard-pc, som afspiller af indhold på skilte og skærme, da det giver en god pris/ydelse for kunden, samt at kunden, i tilfælde af skift af leverandør, kan benytte den allerede installerede hardware fremover og derved ikke er afhængig af en leverandør.

7 Udvalgte regnskabsoplysninger

Hoved- og nøgletal for koncernen

t. DKK.	2006	2005	2004
Hovedtal			
Nettoomsætning	39.191	16.752	6.745
Bruttoresultat	12.196	4.725	2.244
Resultat af ordinær primær drift	2.834	1.165	162
Resultat af finansielle poster	-197	-40	-67
Årets resultat	1.930	810	66
Balance			
Immaterielle anlægsaktiver	2.102	970	0
Materielle anlægsaktiver	428	156	278
Varebeholdninger	5.444	3.227	2.983
Tilgodehavender	8.743	3.224	3.051
Likvide beholdninger	40	1.338	162
Aktiver i alt	16.808	9.475	6.494
Egenkapital	5.734	4.149	3.339
Hensættelser	98	266	18
Langfristet gæld	0	1.086	1.395
Kortfristet gæld	10.977	4.089	1.741
Passiver i alt	16.808	9.475	6.494
Pengestrøm			
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	938	1.095	-4.194
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-1.880	-989	-315
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-984	-756	4.671
Pengestrøm i alt	-1.926	-650	162
Nøgletal			
Overskudsgrad	7,2	7,0	2,4
Bruttomargin	31,1	28,2	33,3
Egenkapitalandel (soliditet)	34,1	43,8	51,4
Egenkapitalforrentning	39,1	21,6	4,0
Resultat pr. aktie	1,93	0,81	0,53
Udbytte pr. aktie i DKK	-	50,0	-
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	17	11	3

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ovenstående tabeller viser udvalgte reviderede regnskabsoplysninger for regnskabsårene 2004, 2005 og 2006. Årsrapporterne er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. I årsrapporten for 2004 indgår driften af selskabets aktiviteter fra 1. juli 2004, hvorfor man ved sammenligning af regnskaberne skal være opmærksom herpå.

Ledelsens gennemgang af ovenstående udvalgte regnskabsposter

Driftsresultater 2004, 2005 og 2006

Omsætningen er i 2006 steget med 22.439 t. DKK. i forhold til 2005 svarende til en fremgang på 133 %, hvoraf 4.148 t. DKK. vedrører omsætning i Victor Soft A/S, som er medtaget i 2006. Ses der bort fra omsætningen i Victor Soft A/S, er omsætningen steget med 109 %. Omsætningen var i 2005 steget med t. DKK. 10.007 i forhold til 2004 svarende til en fremgang på 148 %.

Selskabets omsætning er i 2006 fordelt med 71 % på segmentet digital skiltning, 17 % på tv produkter samt 13 % på traditionelle monitører. I 2005 var omsætningen fordelt med 40 % på segmentet digital skiltning og 60 % på traditionelle monitører. I 2004 var omsætningen fordelt med ca. 15 % på segmentet digital skiltning og 85 % på traditionelle monitører.

Selskabets eksportsandel i 2006 var ca. 4 % af den samlede omsætning. For 2005 og 2004 udgjorde eksportandelen henholdsvis 9 % og 17 %. Selskabet har ikke haft egentlige eksportsælgere og den beløbsmæssige omsætninger har ligget stabilt på ca. 1.400 t. DKK. i alle årene.

Resultat af primær drift er steget fra 1.165 t. DKK. i 2005 til 2.834 t. DKK. i 2006, svarende til en stigning på 143 %, hvilket kan tilskrives en stigning i bruttoresultatet på 158 %, og at faste omkostninger ikke er steget tilsvarende.

Pengestrømme

Finansieringen af 2004 blev primært tilvejebragt via tilførsel af selskabskapital og ansvarlige lån fra aktionærerne.

Finansieringen af 2005 blev primært tilvejebragt via pengestrøm fra selskabets ordinære drift, samt optagelse af lån hos kreditinstitutter.

Finansieringen af 2006 blev primært tilvejebragt via pengestrøm fra selskabets ordinære drift, samt optagelse af lån hos kreditinstitutter. Likviditeten er i 2006 negativt påvirket af lån til aktionærernes øvrige virksomheder. Den 6. februar 2007 i forbindelse med den planlagte optagelse til handel af Selskabets aktier på First North, er alle mellemregninger udlignet, hvorved selskabets likviditet er forbedret med ca. 1,5 mio kr.

Finansiering

Selskabets igangværende og afsluttede investeringer er finansieret via forøgelse af gæld til kreditinstitutter og af selskabets ordinære drift.

Investeringer

Selskabets pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet udgjorde i 2004 en samlet udbetaling på 314 t. DKK. og vedrører køb af materielle anlægsaktiver (hovedsageligt edb-hardware og en bil).

Selskabets pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet udgjorde i 2005 en samlet udbetaling på 989 t. DKK. og vedrører primært udvikling af selskabets produkter.

Selskabets pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet udgjorde i 2006 en samlet udbetaling på 1.880 t. DKK. og vedrører primært udvikling af selskabets produkter og køb af materielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter

Selskabet har i regnskabsåret 2006 aktiveret udviklingsprojekter med en anskaffelsessum på 2.254 t. DKK. og en bogført værdi på 1.957 t. DKK. Afskrivning af udviklingsprojekter påbegyndes når de er afsluttet.

Projekterne vedrører udvikling af software, fladskærmsfjernsyn og **Train Compartment Monitor (TCM)**

Kapitalisering og gældssituation

Nedenstående oversigt viser Selskabets faktiske kapitalisering og gældssituation per 31. december 2005 og 31. december 2006.

Alle tal i mio. DKK	2006	2005
Langfristede gældsforpligtelser	0	1,1
Kortsigtede gældsforpligtelser	11,0	4,1
Gældsforpligtelser i alt	11,0	5,2
Egenkapital		
Aktiekapital	5,5	1,0
Overført overskud	0,2	2,6
Foreslået udbytte	0	0,5
Egenkapital i alt	5,7	4,1

Selskabets kortfristede gældsforpligtelser består af kassekredit, kreditorer, skyldig selskabsskat og anden gæld, som bl.a. omfatter moms, feriepengeforpligtelser og periodisering af omkostninger m.v.

Den samlede rentebærende gæld var per 31. december 2006 DKK 2,5 mio. Efter regnskabsårets afslutning er mellemregninger med andre selskaber ejet af de nuværende aktionærer udlignet og per 6. februar 2007 er den rentebærende gæld reduceret til DKK 0,4 mio.

Efter afslutningen af dette udbud forventer Selskabet øgede administrationsomkostninger forbundet med Selskabets aktiers handel på First North, herunder øgede omkostninger til investor relations og honorarer til advokater, revisorer og lignende rådgivere.

Selskabet har ikke henlagt eller opsparet til pensioner, fratrædelse eller lignende ud over hvad der kræves omkring feriepenge til med arbejderne.

Ledelsen vurderer, at nettoprovenuet på mellem DKK 17,3 mio. og DKK 21,9 fra dette udbud på mellem 1.575.000 og 1.925.000 styk aktier vil gøre Selskabet i stand til at dække kapitalbehovet samt kunne følge dens vision og strategi i den periode, der er dækket af fremtidsudsigterne (2007-2010)

Såfremt Selskabet alene opnår minimumstegningen prioriteres der, således at implementering af internationaliseringsplanen vil blive forlænget med ca. 1 år.

8 Erklæring om Ledelsens forventninger til fremtiden

ERKLÆRING PÅ FREMADRETTEDE FINANSIELLE OPLYSNINGER

Ledelsens erklæring

mermaid technology a/s har præsenteret sine forventninger for 2007 - 10 i afsnittet "fremtidsudsigter". Disse er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis, der er i overensstemmelse med kravene til indregning og måling i henhold til årsregnskabsloven. Disse forventninger er udarbejdet til brug for dette prospekt. Efter Ledelsens opfattelse er de væsentligste forudsætninger, der er lagt til grund for de fremadrettede finansielle oplysninger beskrevet, og disse forudsætninger er anvendt ved udarbejdelse af fremadrettede finansielle oplysninger.

Forventningerne bygger på en række forudsætninger, hvoraf mermaid technology a/s har indflydelse på nogle og ikke på andre. Den metode, der er anvendt til udarbejdelse af fremadrettede finansielle oplysninger og de underliggende forudsætninger for oplysningerne heri, er angivet i afsnittet "fremtidsudsigter".

Disse forventninger repræsenterer Ledelsens bedste skøn over selskabets resultater for perioden 2007 - 10. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra forventningerne, idet forudsete begivenheder ofte ikke indtræffer som forventet, og forskellen kan være væsentlig.

Erklæring afgivet af uafhængig revisor vedrørende Ledelsens fremskrivning af finansielle oplysninger for 2007 – 2010 for mermaid technology a/s.

Til aktionærer og potentielle investorer i mermaid technology a/s

Vi har efter aftale undersøgt Ledelsens fremskrivning af finansielle oplysninger for mermaid technology a/s for perioden 1. januar 2007 - 31. december 2010 og de tilhørende forudsætninger omtalt i afsnittet "fremtidsudsigter". De regnskabsmæssige forventninger for 2007 – 2010 er udarbejdet ved anvendelse af mermaid technology a/s' regnskabspraksis, som er i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser om indregning og måling.

Selskabets Ledelse har ansvaret for fremskrivningen og for de forudsætninger, der fremgår af afsnittet "fremtidsudsigter", og som fremskrivningen er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vore undersøgelser at afgive en konklusion om fremskrivningen.

De udførte undersøgelser

Vi har udført vore undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger. Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte forudsætninger er i overensstemmelse med formålet med de fremadrettede finansielle oplysninger og en høj grad af sikkerhed for, at fremskrivningen for perioden 2007 - 2010 er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

Vores undersøgelser har omfattet en gennemgang af fremskrivningen med henblik på at vurdere, om de af Ledelsen opstillede forudsætninger er i overensstemmelse med formålet med de fremadrettede finansielle oplysninger, og at der ikke er nogen grund til at tro, at de er urealistiske. Vi har endvidere efterprøvet, om fremskrivningen er udarbejdet i overensstemmelse med de opstillede forudsætninger, ligesom vi har efterprøvet den indre talmæssige sammenhæng i fremskrivningen.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På grundlag af vores undersøgelse af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet opmærksomme på forhold, der afkræfter, at forudsætningerne giver et rimeligt grundlag for fremskrivningen. Det er endvidere vores konklusion, at fremskrivningen er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger og er præsenteret i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten for 2006.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de fremskrevne, idet andre forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Supplerende oplysninger

Vi skal særligt henvise til afsnittet med "risikofaktorer", og skal især pege på usikkerheden i forbindelse med fremtidige virksomhedsopkøb/etablering i udlandet.

København, den 6. marts 2007

P R Y D S

Statsautoriseret revisionsfirma

Kristian Pryds
statsaut. revisor

Fremtidsudsigter

For perioden 2007

For 2007 forventes en omsætning på DKK 47-50 mio. hvilket er en vækst på 24-27 % i forhold til den realiserede omsætning i 2006 samt et EBIT-resultat på DKK. 3,5 - 4 mio. svarende til 7- 8 % af omsætningen.

Derudover forventes det ultimo 2007, at Selskabet opkøber et salgsselskab i enten Sverige, Tyskland eller Norge. Der er ikke budgetteret med omsætning eller omkostninger i 2007 for salgsselskaber i udlandet. Salgsselskabet indgår først i budgetterne fra 2008, hvor det første selskab forventes at være fuldt integreret og i drift.

For perioden 2008-2010

Det er Selskabets forventning, at væksten i den danske del af Selskabet vil være 25 – 35 % per år, og således at Selskabet som minimum opretholder sin markedsandel over perioden. Derudover forventer Selskabet at foretage yderligere opkøb af 2 virksomheder i udlandet, således at der er datterselskaber i Sverige, Norge og Tyskland. Disse opkøb forventes at øge Selskabets omsætning, således at omsætningen i de udenlandske datterselskaber vil øge omsætningen med yderligere ca. 15 % i 2008, ca. 35 % i 2009 samt ca. 45 % i 2010. Selskabet forventer således at opnå en omsætning i 2010 i størrelsesorden DKK. 185 - 210 mio. og en EBIT stigende til mellem 12 – 14 % i slutningen af perioden.

Den forventede stigning i EBIT skyldes:

1. Teknologi og produkter, som vil komplimentere og styrke det nuværende produktsortiment.
2. Øget omsætning grundet tilkøbet af udenlandske datterselskaber.
3. Større profitabilitet i Selskabet, da udviklings- og administrationsomkostninger ikke stiger proportionalt med omsætningen.

Forventninger til omkostningsudvikling

De kommende år forventer Ledelsen stor medarbejdertilvækst. Antallet af ansatte totalt i Danmark og i datterselskaber forventes at stige fra nuværende 18 medarbejdere per 1. februar 2007 til ca. 80 i 2010. Den budgetterede lønningsomkostning tager udgangspunkt i nuværende lønningsniveauer tillagt den forventede lønudvikling over perioden.

Investeringsforventninger

Fremtidige investeringer omfatter primært køb eller etablering af datterselskaber i Sverige, Tyskland og Norge samt udvikling af nye produkter og services.

Der planlægges opkøb af virksomheder i perioden for ca. DKK. 30 mio. hvor en del forventes betalt ved udstedelse af aktier i Selskabet i henhold til den bemyndigelse, der er i Selskabets vedtægter, og den resterende del forventes betalt i kontanter.

Herudover skal der investeres dels i fysiske arbejdspladser (it, skrivebord osv.) til nyansatte medarbejdere, investeringer til udskiftning af eksisterende computerudstyr i takt med at det forældes, it-infrastruktur og øvrige driftsmidler, som vurderes nødvendige til at understøtte den planlagte vækst, ligesom der foretages reinvestering af anlægsaktiver i øvrigt i det omfang, det skønnes nødvendigt.

Likviditetsforventninger

Selskabet forventer en fortsat positiv likviditet fra driften, hvorfor Selskabet ikke forventes at have behov for yderligere kapitalberedskab med henblik på køb af datterselskaber, finansiering af udviklingsprojekter og eventuelle stigende bindinger.

9 Bestyrelse og Direktion

Bestyrelsen for mermaid technology a/s består af:

Søren Damgaard Svenningsen, Rønnebærvej 41, 2840 Holte

Formand for Bestyrelsen siden 1. juli 2004

Født 1965

Nuværende stilling

Direktør i SDS Holding A/S (CVR-nr. 24212602)
Direktør i Dansk Flaskegenbrug A/S (CVR-nr. 20051183)
Direktør i Danbottle A/S S (CVR-nr. 29216762)
Direktør FlaskeKompagniet A/S (CVR-nr. 14670904)
Direktør FlaskeKompagniet Int A/S (CVR-nr. 16901709)
Direktør i NEJ ApS (CVR-nr. 10049466)
Direktør Citat Communication ApS (CVR-nr. 29306974)

Uddannelse:

1981-84 Matematisk/biologisk student Birkerød Statsskole
1989 Juridisk embedseksamen fra Københavns Universitet
1992 HD (Finansiering) fra Handelshøjskolen i København
1992 Beskikkelse som advokat
1994 Møderet for Landsretten

Professionel karriere

1989-1994 Advokat hos Gorrissen & Federspiel, København)
1992 Bestallingshavende advokat
1994 Stifter, ejer og direktør i Flaskekompagniet A/S
2006 Medejer og direktør i Dansk Flaskegenbrug A/S

Nuværende bestyrelsesposter

Bestyrelsesformand i SDS Holding A/S (CVR-nr. 24212602)
Bestyrelsesmedlem i Dansk Flaskegenbrug A/S S (CVR-nr. 20051183)
Bestyrelsesmedlem i Danbottle A/S (CVR-nr. 29216762)
Bestyrelsesmedlem i FlaskeKompagniet A/S (CVR-nr. 14670904)
Bestyrelsesmedlem i FlaskeKompagniet Int A/S (CVR-nr. 16901709)
Bestyrelsesformand i P.H. Cycling Denmark ApS (CVR-nr. 71030628)
Bestyrelsesformand Absalon Pension A/S (CVR-nr. 26117089)
Bestyrelsesformand Daugaard Biler A/S (CVR-nr. 19751384)
Bestyrelsesformand HENSØ A/S (CVR-nr. 28855532)
Bestyrelsesmedlem i mermaid care a/s (CVR-nr. 10006120)

Tidligere bestyrelses- og ledelsesposter

Direktør i Peder Skram ApS (CVR-nr. 25241754)
Direktør i Sven & Sand Invest ApS (CVR-nr. 25683196) (tvangsopløst p.g.a. manglende indlevering af regnskab og efter aftale med Selskabets eneste kreditor)
Bestyrelsesmedlem Euroinvestor.Com A/S (CVR-nr. 25078780)

Henrik Johnsen, Mosesvinget 36, 2400 København NV

Medlem af bestyrelsen siden 1. juli 2004

Født 1961

Nuværende stilling

Direktør i Utterslev ApS (CVR-nr. 28843240)

Uddannelse:

1981 EfterslægtsSelskabet skole, Samfundsfaglig Student

1983 Handelsskolen, EDB-assistent, Datanom

Professionel karriere

1983-88 Mannesmann Kienzle A/S: Programmør/planlægger, Projektleder, Salgschef
Dansk SW/HW-leverandør ejet af den tyske Mannesmann koncern. Salg af administrative brancheløsninger

1988-89 Connect International A/S: International Account Manager
Dansk producent af netværkskort. Ansvarlig for salg til Tyskland, England, Spanien, Portugal og Frankrig.

1989-93 Olivetti S.A., Triump-Adler AG, Denmark, Area Manager Scandinavia

1993-97 Arrow Electronics Denmark A/S

1995-97 Direktør, Microtronica

1994-96 Salgsdirektør, Industrial Component Division

1993-95 Direktør, Computer Product Division, (CPD)

1997-2004 Dansk Flaskegenbrug A/S (det tidligere mermaid technology a/s)

Stifter, adm. direktør, bestyrelsesmedlem

Nuværende bestyrelsesposter

Bestyrelsesformand i mermaid care a/s (CVR-nr. 10006120)

Tidligere bestyrelses- og ledelsesposter

Bestyrelsesmedlem i Memetech A/S (CVR-nr. 24208788)

Bestyrelsesmedlem og direktør i Dansk Flaskegenbrug A/S S (CVR-nr. 20051183)

Direktør og bestyrelsesmedlem i HENSØ A/S (CVR-nr. 28855532)

Direktør i Henrik Johnsen ApS (CVR-nr. 20310340) (likvideret p.g.a. aktiviteterne er ophørt)

Bestyrelsesmedlem i Babeltech A/S (CVR-nr. 24230589) (indsat i bestyrelsen af investor, konkurs pga. manglende ordretilgang af overvågningssoftware til internettet i 2003)

Mads Henrik Hansen, Hildursvej 3, 2, 8900 Randers

Medlem af bestyrelsen siden 30. december 2006

Født 1980

Nuværende stilling:

Direktør Victor Soft A/S

Direktør i MH Invest Holding ApS (CVR-nr. 26464714)

Uddannelse:

1997-2000 HH, Randers Handelsskole

2000-02 Datamatiker, Århus Købmandsskole

2006 Påbegyndt "Master in Management of Technology, Aalborg Universitet

Professionel karriere

2002 Stifter af og direktør for Victor Soft A/S

Nuværende bestyrelsesposter

Ingen

Tidligere bestyrelsesposter

Ingen

Direktion

Henrik Johnsen, Mosesvinget 36, 2400 København NV

Administrerende direktør siden 10. juli 2000, men hvor aktiviteterne først startede i juli 2004

(se data ovenfor)

Erklæringer om tidligere levned

Inden for de seneste fem år har eller er ingen bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer eller ledende medarbejdere i ledelsesteamet 1) blevet dømt for bedrageri eller anden svigagtig lovovertrædelse, 2) deltaget i ledelsen af selskaber, som har indledt konkursbehandling, indgået frivillige ordninger med kreditorerne eller er trådt i likvidation på nær det under Søren Svenningsen og Henrik Johnsen nævnte 3) været genstand for offentlige anklager eller sanktioner fra tilsynsmyndigheder eller været erklæret inhabil af en kompetent domstol til at fungere som medlem af en udsteders ledelse, bestyrelse eller kontrolorganer eller til at varetage en udsteders ledelse eller andre anliggender.

Der er intet slægtskab mellem Bestyrelsens og Direktionens medlemmer.

Ledende medarbejdere generelt

Med undtagelse af Direktionen, som er ansat med direktørkontrakt, er Koncernens ledende medarbejdere ansat på funktionærvilkår.

10 Corporate Governance

Selskabets Bestyrelse vurderer løbende udviklingen i Selskabets Corporate Governance og vil lægge sig op ad de anbefalinger, der er kommet fra Nørby-udvalget, selv om Selskabet ikke opfylder anbefalingerne på alle områder, hvad der heller ikke er krav om på First North.

Investor relations

Selskabet har som målsætning, at aktionærerne let kan opnå omkostningsfri information om Selskabets udvikling via Selskabets hjemmeside, e-mail-nyhedsbreve, kvartalsmæssige regnskabsoplysninger samt generalforsamlinger i København. Investorpræsentationer lægges ud på Selskabets hjemmeside senest dagen efter præsentationen er vist. Alt materiale udarbejdes på dansk. Der er etableret interne regler til sikring af oplysningsforpligtelsernes overholdelse.

Årsrapporter

Selskabets årsrapport vil under alle omstændigheder opfylde de krav, der stilles til denne kategori af selskaber og følge udviklingen i god regnskabsskik. Specielt vil Selskabet lægge vægt på markedsudviklingen og Selskabets position i markedet.

Arbejdsdeling

Bestyrelsens opgave er at sikre, at Selskabets strategi og overordnede retningslinier fastlægges, og det er Direktionens opgave at implementere den valgte strategi og de valgte retningslinier. Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året for at følge udviklingen af Selskabet og justere i de overordnede målsætninger,

hvis der skulle være behov for dette, ligesom Bestyrelsen følger den økonomiske udvikling i Selskabet. Der er et budgetplanlægningsmøde hvert år, og Direktionen udarbejder kvartalsrapporter, der fremsendes til bestyrelsen umiddelbart efter kvartalets afslutning. Selskabet har ingen udvalg.

Selskabets aktiestruktur

Selskabet har kun én aktieklasser og ingen ejer- eller stemmeretsbegrænsninger af nogen art, hvilket vurderes at være den bedste måde at sikre alle aktionærer lige rettigheder.

Generalforsamlingen

For at give aktionærerne de bedste muligheder for at følge Selskabets udvikling, vil Bestyrelsen på generalforsamlingen sikre en dybdegående gennemgang af Selskabets opnåede resultater i det forløbne år og samtidig give et godt indblik i de markedstendenser, som har præget det seneste år.

Indkaldelse til generalforsamlingen vil ske til de navnenoterede aktionærer, der har anmodet om dette, og Selskabet vil i så stor udstrækning som muligt kommunikere via e-mail eller anden elektronisk post for at sikre en hurtig og enkel metode.

Bestyrelsen

Det anbefales af Nørby-udvalget, at mindst halvdelen af bestyrelsen er uafhængig. For at et bestyrelsesmedlem anses for uafhængigt, må det enkelte medlem ikke:

- være ansat eller have været ansat i Selskabet inden for de seneste fem år.
- være eller have været medlem af Direktionen i Selskabet
- være professionel rådgiver for Selskabet, ansat i eller have en økonomisk interesse i en virksomhed, som er professionel rådgiver for Selskabet
- have en væsentlig strategisk interesse i Selskabet som andet end aktionær

Kun en af Selskabets tre bestyrelsesmedlemmer, Søren Svenningsen, opfylder disse habilitetskrav. De to andre af bestyrelsesmedlemmerne er enten direktør i Selskabet eller i dets datterselskab.

Det er Selskabets hensigt at vurdere om dette skaber et problem, og hvis Selskabet skønner det udgør et problem, vil Selskabet bestræbe sig på at erstatte et af de medlemmer, der anses for tæt knyttet til Selskabet. Bestyrelsesmedlemmerne oplyser i årsrapporten stilling, uddannelse, direktions- og bestyrelsesposter i andre selskaber, samt kursværdi og antal aktier i Selskabet.

Bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen.

Vederlag

Bestyrelsen er ikke honoreret i 2006. Bestyrelsen forventes heller ikke honoreret i regnskabsåret 2007. Den samlede aflønning til Direktionen i regnskabsåret 2006 har således udgjort DKK 420.000. For regnskabsåret 2007 forventes Direktionen aflønnet med DKK 840.000. Direktørkontrakten kan opsiges med 12 måneders varsel fra begge parter. Der er ikke aftalt anden honorering end nævnt her i forbindelse med aftrædelse for Direktion og Bestyrelse.

Bestyrelsen har til hensigt at benytte incitamentsprogrammer i aflønningen af bestyrelsen i form af warrantstildelinger og vil således meddele, når dette vil blive benyttet. Selskabet har ikke ydet Selskabets Ledelse fordele af nogen art, og har ikke indgået aftaler af nogen anden art end de her nævnte.

Forretningsmæssigt samarbejde og interessekonflikter

Der er ikke noget forretningsmæssigt samarbejde mellem Selskabet og Direktionen eller mellem Selskabet og de enkelte medlemmer af Bestyrelsen eller de virksomheder, de i andre sammenhæng repræsenterer på nær leasingaftaler vedrørende de af Selskabet benyttede biler, som er indgået på markedsmæssige vilkår, og skulle der opstå behov for at sådant samarbejde, vil Selskabet sikre at sådanne aftaler udarbejdes på markedsvilkår og at inhabiliteten erkendes, således at den inhabile ikke deltager i forhandlingerne eller på

anden måde kan tilgodese sig selv. Leasingaftalerne er indgået mellem Selskabet og Utterslev ApS ejet af Henrik Johnsen, administrerende direktør i Selskabet.

Risikostyring

Selskabet har med sin kvartalsmæssige økonomiske rapportering til Bestyrelsen sikret et godt overblik over Selskabets udvikling og vil løbende udvikle en række interne nøgletal for at følge udviklingen på specifikke områder for at sikre, at den aktuelle risikoprofil kendes.

Revision

Bestyrelsen vurderer en gang årligt, inden indkaldelse til generalforsamling, revisors uafhængighed og kompetence. Kun efter særskilt anmodning yder revisor andet end de egentlige revisionsydelser.

Overtagelsesforsøg

Ved et offentligt overtagelsestilbud vil bestyrelsen indkalde generalforsamlingen for at tage stilling hertil.

11 Udvikling i aktiekapital

Forud for udbuddet udgør Selskabets egenkapital DKK

Udviklingen i mermaid technology's Indskudskapital	Kapitalforhøjelse (DKK nom.)	Brutto-kapitalindskud (DKK)	Samlet indskudskapital (DKK nom.)	Antal aktier a DKK 100
Indskudskapital 10. juli 2000	125.000	125.000	125.000	1.250
Udviklingen i mermaid technology's aktiekapital	Kapitalforhøjelse (DKK nom.)	Brutto-kapitalindskud (DKK)	Samlet aktiekapital (DKK nom.)	Antal aktier a DKK 100
1. juli 2004				
Aportindskud til kurs 2.620,8	125.000	0	250.000	2.500
1. juli 2004				
Fondsaktieemission	750.000	0	1.000.000	10.000
Udviklingen i mermaid technology's Aktiekapital	Kapitalforhøjelse (DKK nom.)	Brutto-kapitalindskud (DKK)	Samlet aktiekapital (DKK nom.)	Antal aktier a DKK 1
30. december 2006				
Aportindskud Victor Soft A/S 1)	154.500	0	1.154.500	1.154.500
2. februar 2007				
Fondsaktieemission	4.387.100	0	5.541.600	5.541.600
Samlet kapitaltilførsel		125.000	5.541.600	5.541.600

1) Kursfastsættelsen er fastlagt således, at aktionærer i Victor Soft A/S mod en ejerandel i mermaid technology a/s på 13,5 % afgiver deres 50 % ejerandel i Victor Soft A/S til mermaid technology. Kursen kan ud fra partenes drøftelser fastlægges til ca. DKK 55 per aktie a nominelt DKK 1 eller svarende til ca. DKK 11,50 efter fondsaktieemissionen.

Der er efter udløbet af seneste regnskabsperiode den 31. december 2006 og indtil datoen for dette Prospekt ikke sket væsentlige ændringer i koncernens finansielle eller handelsmæssige stilling ud over de ovenfor nævnte kapitalforhøjelser samt det der er nævnt i afsnit 7 under overskrifterne pengestrømme og kapitalisering og gældsstruktur.

12 Ejerforhold

Nedenstående tabel viser ejerforholdet i mermaid technology a/s før Udbuddet.

Aktionærer	Antal aktier	Pct.
SDS Holding A/S 1)	2.276.630	41,1
Utterslev ApS 2)	2.276.630	41,1
Victor Film Holding ApS 3)	247.200	4,5
MH Invest Holding ApS 4)	247.200	4,5
Peter Haislund Christensen 5)	247.200	4,5
Michael Cens 5)	97.940	1,8
Flemming Ravn 5)	74.400	1,3
Klaus Petersen 5)	74.400	1,3
I alt	5.541.600	100,0

1) SDS Holding A/S, CVR-nr. 24212602 med adressen Paul Bergsøes Vej 47,

2600 Glostrup er ejet af bestyrelsesformanden Søren Svenningsen

2) Utterslev ApS, CVR-nr. 28843240 med adressen Mosesvinget 36,

2400 København NV er ejet af den administrerende direktør. Henrik Johnsen

3) Victor Film Holding ApS, CVR-nr. 26463920, med adressen c/o Mie-Lise Thygesen

Falkevej 21, 1 tv, 8900 Randers ejes af Mie-Lise Thygesen, der er samboende med en af Selskabets medarbejdere

4) MH Invest Holding ApS, CVR-nr. 26464714, med adressen Møllevænget 2, Stevnstrup

8870 Langå, er ejet af bestyrelsesmedlem Mads Henrik Hansen

5) Medarbejdere i Selskabet

Efter udbuddet vil ejerforholdet se ud som følger hvis minimumsudbuddet tegnes:

Aktionærer		Pct.
SDS Holding A/S	2.276.630	32,0
Utterslev ApS	2.276.630	32,0
Victor Film Holding ApS	247.200	3,5
MH Invest Holding ApS	247.200	3,5
Peter Haislund Christensen	247.200	3,5
Michael Cens	97.940	1,4
Flemming Ravn	74.400	1,0
Klaus Petersen	74.400	1,0
Nye aktionærer	1.575.000	22,1
I alt	7.116.600	100,0

Efter udbuddet vil ejerforholdet se ud som følger hvis maksimumsudbuddet tegnes:

Aktionærer		Pct.
SDS Holding A/S	2.276.630	30,5
Utterslev ApS	2.276.630	30,5
Victor Film Holding ApS	247.200	3,3
MH Invest Holding ApS	247.200	3,3
Peter Haislund Christensen	247.200	3,3
Michael Cens	97.940	1,3
Flemming Ravn	74.400	1,0
Klaus Petersen	74.400	1,0
Nye aktionærer	1.925.000	25,8
I alt	7.466.600	100,0

13 Warrantordninger og konvertible obligationer

Warrantsordninger

Bestyrelsen har i henhold til Selskabets vedtægter en bemyndigelse til at udstede op til 375.000 warrants til en kurs bestemt af Bestyrelsen, men til ikke under markedskurs. I forbindelse med optagelsen af Selskabets Aktier til handel på First North har Bestyrelsen udnyttet bemyndigelsen til at uddele til 12 medarbejdere i Selskabet 180.000 warrants til en kurs som introduktionskursen på DKK 13 for en aktie på nominelt DKK 1 og med en optjening over tre år. Markedsværdien af disse warrants vil med en Black & Scholes beregning være på DKK 520.063 med en risikofri rente på 4 % og en volatilitet på 25 %. De nærmere betingelser er beskrevet i bilag 1 til vedtægter under afsnit 23 i dette Prospekt.

Konvertible obligationer

Selskabet har ikke udstedt konvertible obligationer, der enten ikke er indfriet eller konverteret til aktiekapital.

14 Krydsreferencetabel

Det følger af bilag I, pkt. 20.1 i Kommissionen Forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne i Prospektet samt annoncering (prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår skal medtages i Prospektet, herunder ledelsesberetningerne indeholdt i årsrapporterne for de seneste tre regnskabsår. I overensstemmelse med artikel 28 i prospektforordningen samt § 18, stk. 2 i prospektbekendtgørelsen integreres følgende oplysninger i Prospektet ved henvisning til Selskabets årsrapporter for 2004 og 2005, der er tilgængelige via Selskabets hjemmeside: www.mermaid.dk. Selskabets årsrapport for 2006 kan ses på siderne 58 – 80 i dette Prospekt.

Oplysningselement:	Henvisning:
Revisionspåtegning, ledelsesberetning for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport for 2005, side 2-5
Status for 2005	Selskabets årsrapport for 2005, side 10 – 11
Resultatopgørelse for 2005	Selskabets årsrapport for 2005, side 9
Regnskabsprincipper og noter for 2005	Selskabets årsrapport for 2005, side 6-8, 12-15
Revisionspåtegning, ledelsesberetning for regnskabsåret 2004	Selskabets årsrapport for 2004, side 2 – 5
Status for 2004	Selskabets årsrapport for 2004, side 10 – 11
Resultatopgørelse for 2004	Selskabets årsrapport for 2004, side 9
Regnskabsprincipper og noter for 2004	Selskabets årsrapport for 2004, side 6 – 8, 12-14

15 Regnskabsoplysninger

P R Y D S

Statsautoriseret revisionsfirma

mermaid technology a/s
CVR-nr. 25 49 38 77

Klingseyvej 15B
2720 Vanløse

Årsrapport 2006

Nytorv 5 • 1450 København K • Telefon 30 220 290 • Telefax 33 158 070
kp@prydsrevision.dk

Indhold

Påtegninger	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Koncern og årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Pengestrømsopgørelse for koncernen	18

Påtegninger

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for mermaid technology A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt resultat af koncernen og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vanløse, den 2. februar 2007
Direktion:

Henrik Johnsen

Bestyrelse:

Søren Svenningsen
(formand)

Mads Hansen

Henrik Johnsen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i mermaid technology a/s

Vi har revideret årsrapporten for mermaid technology a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

R-2

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernen og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 2. februar 2007

P R Y D S

Statsautoriseret revisionsfirma

Kristian Pryds
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

mermaid technology A/S
Klingseyvej 15B
2720 Vanløse

Telefon 44 52 92 00
CVR-nr. 25 49 38 77

Hjemsted: Vanløse

Bestyrelse

Søren Svenningsen
(formand)
Mads Hansen
Henrik Johnsen

Direktion

Henrik Johnsen

Revisor

Pryds, Statsautoriseret revisionsfirma

Kristian Pryds

Bank

Roskilde Bank
Danske Bank

R-4

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2006	2005	2004
Hovedtal			
Nettoomsætning	39.191	16.752	6.745
Bruttoresultat	12.196	4.725	2.244
Resultat af ordinær primær drift	2.834	1.165	162
Resultat af finansielle poster	-197	-40	-67
Årets resultat	1.930	810	66
Balancesum	16.808	9.475	6.494
Heraf til investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.530	1.126	297
Egenkapital	5.734	4.149	3.339
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	938	1.095	-4.194
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-1.880	-989	-315
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-984	-756	4.671
Pengestrøm i alt	-1.926	-650	162
Nøgletal			
Overskudsgrad	7,2	7,0	2,4
Bruttomargin	31,1	28,2	33,3
Egenkapitalandel (soliditet)	34,1	43,8	51,4
Egenkapitalforrentning	39,1	21,6	4,0
Resultat pr. aktie	1,93	0,81	0,53
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	17	11	3

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Selskabets aktivitet

Selskabets hovedforretningsaktivitet er udvikling, produktion og salg af løsninger til det Dynamiske Digitale Skiltemarked (DDS), også kaldet InstoreTV, Narrowcasting eller Digital Signage. Herudover produceres LCD-monitorer (fladskærme) i eget design og efter kundeønsker samt fladskærmsfjernsyn i eget design.

I 2005 erhvervede Selskabet aktiemajoriteten i selskabet Victor Soft A/S, der udvikler og leverer softwareløsninger og serviceydelser til DDS-marked. Baggrunden for dette tilkøb var ønsket om at være totalleverandør til dette segment og erobre signifikante markedsandele. Et mål der blev indfriet primo 2006, da selskabet indgik aftale med Matas A/S om levering af et total DDS-system til Matas ca. 300-butikker. Denne aftale er blevet 85 % leveret/godkendt i 2006 og forventes færdigleveret i januar 2007.

Ultimo 2006 erhvervede selskabet den resterende aktiepost i Victor Soft A/S, som i dag er et 100 % ejet datterselskab.

Resultatet for 2006 er således et udtryk for det strategiskifte, der skete med erhvervelsen af Victor Soft A/S.

2006 blev ligeledes året, hvor selskabet introducerede fladskærmsfjernsynet, Visionary i to størrelser (32" og 40"). Produktet er et studie i både design og funktionalitet, og forventes at bidrage væsentligt til omsætningen og indtjeningen i fremtiden. Selskabet leverede i 2006 ca. 350 enheder til det nye hotel på Kalvebod Brygge, Copenhagen Island. En Ordre der blev vundet i konkurrence med bl.a. Bang & Olufsen.

I 2006 fortsatte selskabets samarbejde med DSB om udvikling af et infotainment system til DSB S-tog. Produktet kaldes "TCM" (Train **C**ompartmen**t** **M**onitor) og består af en speciel designet integreret enhed med to skærme, således at brugerne altid vil kunne se skærmene - uanset placering i togkupéen. Det er planen at selve TCM – konceptet vil blive gennemtestet "live" i et S-tog i løbet af 2. kvartal 2007, hvorefter projektet forventes at komme i udbud i løbet af andet halvår 2007, med installationsstart af de ca. 2600 enheder i løbet 2008 og 2009.

Selskabet har gennem 2006 fortsat investeret i nye produkter og har i dag verdens mest udbyggede produktsortiment i samme design startende fra 8" over 10" 12" 15", 17", 19" 23", 26", 32", 40" til 46". De løbende udviklingsomkostninger er udgiftsbogført i regnskabsåret.

Der forventes yderligere produktlanceringer i 2007, herunder blandt andet Public Stands, diverse skilte/skærme til integration til brug for DDS og produkter til andre applikationer.

Selskabet påregner at etablere ét til to datterselskaber i de øvrige nordiske lande i løbet af 2007.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser overskud før skat på 2.625 tkr. mod et overskud før skat på 1.126 tkr i 2005. Den positive stigning i resultatet er sket med baggrund i strategiskiftet mod digital skiltning samt fladskærmsfjernsynet. Virksomhedens omsætning er steget fra 16.751 tkr. til 36.592 tkr.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

For 2007 forventes en stigning i såvel omsætning og indtjeningen i forhold til 2006.

På selskabets ordinære generalforsamling vil det blive besluttet at udstede fondsaktier med nominelt 4.387.100 kr. Beslutningen er indarbejdet i årsrapporten for 2006.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke sket væsentlige begivenheder siden årsafslutningen, som vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling i negativ retning.

Koncern og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Koncern- og årsregnskabet for mermaid technology a/s for 2006 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Selskabet har valgt at udarbejde koncernregnskab, pengestrømsopgørelse og nøgletal som er opstillet efter reglerne for klasse C virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden mermaid technology a/s samt dattervirksomheder, hvori mermaid technology a/s direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har 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 foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

R-8

Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres, indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

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.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Omsætning af varer og tjenesteydelser medtages på faktureringstidspunktet.

Vareforbrug

Udgifter til færdigvarer og hjælpematerialer indeholder årets køb samt årets ændring i beholdningen af færdigvarer og hjælpematerialer.

Personaleudgifter

Personaleudgifter indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personaleudgifter til selskabets ansatte, herunder direktion og bestyrelse.

Afskrivninger

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne udgifter

Andre eksterne udgifter indeholder årets afholdte udgifter af primær karakter i forhold til hovedformålet.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab. Andel i dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af ordinært resultat.

I både modervirksomhedens og koncernens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab. Andel i de associerede virksomheders skat indregnes under skat af ordinært resultat.

Finansielle indtægter og udgifter

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renteindtægter og -udgifter samt urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Den forventede skat af årets skattepligtige indkomst udgiftsføres i resultatopgørelsen tillige med resultatføring af årets ændring i hensættelse til udskudt skat.

Selskabet indgår i acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i finansielle indtægter og udgifter.

Udskudt skat

Udskudt skat hensættes med 28 % af forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

Balancen**Immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver optages til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller brugsværdi, hvor denne er lavere af årsager, der ikke antages at være forbigående. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid.

De forventede brugstider er:

Driftsmateriel og inventar	5 år
Edb	3 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for mermaid technology a/s, bindes ikke på nettoopskrivningsreserven. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer værdiansættes til anskaffelsespris.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer værdiansættes til kostpris bestående af råvarers og hjælpematerialers anskaffelsespris.

Fremstillede færdigvarer og handelsvarer værdiansættes til anskaffelsespris eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

For varer, hvor den forventede salgspris med fradrag af eventuelle omkostninger til at effektuere salget (nettorealisationseværdien) er lavere end anskaffelsesprisen, foretages nedskrivning til nettorealisationseværdien.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter.

Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivets henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller

ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Investeret kapital samt nettoarbejds kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Koncern- og årsregnskab 1.januar – 31. december

Resultatopgørelse

Koncern			Modervirksomhed		
2005	2006		Note	2006	2005
				36.592.26	
16.751.775	39.190.925	Nettoomsætning		5	16.751.775
				-	
				27.733.53	
-12.026.338	-26.995.102	Vareforbrug		8	-12.026.338
4.725.437	12.195.823	Bruttoresultat		8.858.727	4.725.437
-2.287.202	-5.195.228	Personaleomkostninger	1	-3.862.246	-2.287.202
-1.251.336	-3.727.818	Andre eksterne udgifter		-2.158.788	-1.251.336
-21.692	-439.266	Afskrivninger	2	-95.398	-21.692
1.165.207	2.833.511	Resultat af primær drift		2.742.295	1.165.207
0	0	Resultat før skat i dattervirksomheder		-22.349	0
162.599	228.310	Finansielle indtægter		227.296	162.599
-202.902	-425.304	Finansielle omkostninger		-322.383	-202.902
		Ordinært resultat før skat og minoritetsinteresser		2.624.859	1.126.904
1.126.904	2.636.517	Skat af ordinært resultat	3	-694.363	-316.627
-316.627	-699.616				
810.277	1.936.901	Årets resultat før minoritetsinteresser		1.930.496	810.277
		Minoritetsaktionærs andel af årets resultat		0	0
0	-6.405				
810.277	1.930.496	Moderselskabets andel af årets resultat		1.930.496	810.277

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	0	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
Overført resultat	1.930.496	310.277
	1.930.496	810.277

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance			Modervirksomhed	
Koncern			Note	
2005	2006		2006	2005
		AKTIVER		
		Anlægsaktiver		
		Immaterielle anlægsaktiver		
13.600	8.500	Indretning af lejede lokaler	4	13.600
934.942	1.957.035	Udviklingsomkostninger	5	663.400
21.944	136.030	Koncerngoodwill		0
970.483	2.101.565			589.300
		Materielle anlægsaktiver	6	
155.622	428.490	Driftsmateriel og inventar		40.076
155.622	428.490			32.379
		Finansielle anlægsaktiver		
0	0	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	1.000.000
500.000	0	Ansvarlige lån	7	500.000
19.716	50.000	Deposita		0
519.716	50.000			1.126.900
1.645.824	2.580.055	Anlægsaktiver i alt		1.500.000
		Omsætningsaktiver		
3.226.907	5.444.074	Varebeholdninger		1.748.579
				2.217.076
		Tilgodehavender		
2.387.818	5.199.375	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.123.166
619.226	6.647	Tilgodehavender tilknyttede virksomheder		619.226
216.871	3.537.799	Andre tilgodehavender		215.371
3.223.915	8.743.821			3.537.799
1.338.085	40.397	Likvide beholdninger		8.447.962
7.828.907	14.228.292	Omsætningsaktiver i alt		2.957.763
9.474.731	16.808.347	AKTIVER I ALT		39.761
				337.858
				13.931.796
				6.562.528
				15.680.375
				8.779.604

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Koncern			Modervirksomhed		
2005	2006		Note	2006	2005
		PASSIVER			
		Egenkapital	8		
1.000.000	5.541.600	Aktiekapital		5.541.600	1.000.000
2.648.948	192.344	Overført resultat		192.344	2.648.948
500.000	0	Foreslået udbytte		0	500.000
4.148.948	5.733.944	Egenkapital i alt		5.733.944	4.148.948
		Hensættelser			
266.175	97.292	Udskudt skat		202.902	266.175
266.175	97.292			202.902	266.175
		Gældsforpligtelser			
		Langfristede gældsforpligtelser			
1.000.000	0	Ansvarlig lånekapital		0	1.000.000
86.270	0	Kreditinstitutter		0	0
1.086.270	0			0	1.000.000
		Kortfristede gældsforpligtelser			
53.118	0	Kortfristet del af langfristet gæld		0	0
		Leverandører af varer og			
1.148.349	3.681.431	tjenesteydelser		3.632.232	983.504
1.825.269	2.453.902	Gæld til kreditinstitutter		1.622.939	1.461.631
68.152	752.384	Selskabsskat		752.384	68.152
240.172	1.240.171	Gæld tilknyttede virksomheder		1.240.172	240.172
754.393	2.849.223	Anden gæld		2.495.802	611.022
4.089.453	10.977.111			9.743.529	3.364.481
5.175.723	10.977.111	Gældsforpligtelser i alt		9.743.529	4.364.481
9.474.731	16.808.347	PASSIVER I ALT		15.680.375	8.779.604
		Pantsætninger og	9		
		sikkerhedsstillelser	10		
		Nærtstående parter			

R- 17

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Resultat før skat	2.636.517	1.126.904
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter</i>		
Af- og nedskrivninger	439.266	21.692
Finansielle indtægter	-228.310	-162.599
Finansielle udgifter	425.304	202.902
	<hr/>	<hr/>
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	3.272.777	1.188.899
<i>Ændring i driftskapital</i>		
Ændringer i varebeholdninger	-2.177.167	-283.983
Ændring i tilgodehavender	-5.519.906	-172.573
Ændring i leverandører og anden gæld	5.627.911	412.999
	<hr/>	<hr/>
Pengestrøm fra primær drift	1.203.615	1.145.342
Renteindtægter, betalt	228.310	162.599
Renteomkostninger, betalt	-425.304	-202.902
Betalt selskabsskat	-68.152	-10.410
	<hr/>	<hr/>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	938.469	1.094.629
Køb af materielle anlægsaktiver	-407.118	-109.947
Salg af materielle anlægsaktiver	0	87.000
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.288.000	-965.712
Køb af tilknyttede virksomhed	-154.500	0
Deposita, nettoforøgelse	-30.284	0
	<hr/>	<hr/>
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-1.879.902	-988.659
<i>Fremmedfinansiering</i>		
Afdrag / optagelse af gæld til kreditinstitutter	-139.388	139.388
Indfrielse/optagelse af ansvarlig kapital	-500.000	-895.000
Kapitalforhøjelse	154.500	0
Udbetalt udbytte	-500.000	0
	<hr/>	<hr/>
	984.888	-755.612
	<hr/>	<hr/>
Årets pengestrøm	-1.926.321	-649.642
Likvider netto, primo	-478.184	162.458
	<hr/>	<hr/>
Likvider, ultimo	-2.413.505	-487.184
	<hr/>	<hr/>
Likvide beholdninger	40.397	1.338.085
Likvider netto, primo	-2.453.902	-1.825.269
	<hr/>	<hr/>
Likvider netto	-2.413.505	-487.184
	<hr/>	<hr/>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2006	2005	2006	2005
1 Personale omkostninger				
Gager og lønninger	4.990.784	2.215.910	3.707.716	2.215.910
Pensioner	0	29.845	0	29.845
Øvrige personaleudgifter	204.444	414.447	154.530	41.447
	<u>5.195.228</u>	<u>2.287.202</u>	<u>3.862.246</u>	<u>2.287.202</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>17</u>	<u>11</u>	<u>10</u>	<u>7</u>
2 Afskrivninger				
Indretning lejede lokaler	5.100	5.100	5.100	5.100
Udviklingsomkostninger	265.908	0	82.600	0
Driftsmidler og inventar	134.251	28.813	7.698	28.813
Koncerngoodwill	34.007	0	0	0
Avance ved salg af anlægsaktiver	0	-12.221	0	-12.221
	<u>439.266</u>	<u>21.692</u>	<u>95.398</u>	<u>21.692</u>
3 Skat af ordinært resultat				
Skat af skattepligtig indkomst	752.384	68.152	752.384	68.152
Årets regulering af udskudt skat	-5.564	247.885	-16.069	247.885
Skat i dattervirksomheder	0	0	5.252	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-47.204	590	-47.204	590
	<u>699.616</u>	<u>316.627</u>	<u>694.363</u>	<u>316.627</u>
Betalt skat i året	<u>68.100</u>	<u>11.220</u>	<u>68.100</u>	<u>11.220</u>

4 Indretning lejede lokaler

	Koncernen	Moder- virksomhed
Kostpris primo	21.250	21.250
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	21.250	21.250
Ned- og afskrivninger primo	-7.650	-7.650
Årets ned- og afskrivninger	-5.100	-5.100
Ned- og afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	-12.750	-12.750
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.500	8.500

5 Udviklingsomkostninger

	Koncernen	Moder- virksomhed
Kostpris primo	66.294	663.400
Tilgang ved køb af virksomhed	211.970	0
Tilgang	1.288.000	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	2.253.713	663.400
Ned- og afskrivninger primo	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	-30.770	0
Årets ned- og afskrivninger	-265.908	-82.600
Ned- og afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	-296.678	-82.600
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.957.035	580.800

6 Driftsmidler og inventar

	Koncernen	Moder- virksomhed
Kostpris primo	66.294	66.294
Tilgang ved køb af virksomhed	211.970	
Tilgang	407.118	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	685.382	66.294
Ned- og afskrivninger primo	-26.818	-26.218
Tilgang ved køb af virksomhed	-96.424	
Årets ned- og afskrivninger	-134.250	-7.697
Ned- og afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	-256.892	-33.915
Regnskabsmæssig værdi 31. december	428.490	32.379

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Kapital Andele i tilknyttede Virksom- heder	Ansvar-lige lån
Kostpris 1. januar	1.000.000	500.000
Årets tilgang	154.500	
Årets afgang	0	-500.000
Kostpris 31. december	1.154.500	0
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Årets resultat før skat	11.659	0
Skat af årets resultat	-5.252	0
Afskrivning koncerngoodwill	-34.007	0
Værdireguleringer 31. december	-27.600	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.126.900	0

Navn	Hjemsted	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Årets resultat
Victor Soft A/S	Hobro	100 %	500.000	990.869	12.813

8 Egenkapital

	Modervirksomhed					I alt
	Aktie- kapital	Overkurs ved emis- sion	Reserve efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	
Egenkapital 1. januar 2006	1.000.000	0	0	2.648.948	500.000	4.148.948
Kapitalforhøjelse	154.500	0	0	0	0	154.500
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-500.000	-500.000
Overført af årets resultat	0	0	0	1.930.496	0	1.930.496
Udstedelse af fondsaktier	4.387.100	0	0	-4.387.100	0	0
Egenkapital 31. de- cember 2006	5.541.600	0	0	192.344	0	5.733.944

9 Eventualforpligtelser m.v.

mermaid technology a/s har indgået operationelle leje- og leasingforpligtelser med en forpligtelse på 145 tkr. pr. 31. december 2006.

Selskabet har afgivet bankgarantier husleje på 125 tkr.

10 Nærtstående parter

mermaid technology a/s' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

SDS Holding A/S
Utterslev ApS

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Transaktioner mellem nærtstående parter vedrører forrentning af mellemregninger og management fee med et selskab ejet af aktionærene. Transaktionerne er sket på markedsvilkår.

Ejerforhold

I henhold til Aktieselskabslovens § 28 A og 17 A meddeles det, at følgende aktionær på tidspunkt for regnskabet's godkendelse besidder mere end 5 % af selskabets kapital:

SDS Holding A/S, Paul Bergsøes Vej 47, 2600 Glostrup
Utterslev ApS, Mosesvinget 36, 2400 København NV

R-22

16 Oplysninger om Selskabet

Navn, hjemsted og stiftelsesdato

mermaid technology a/s
Klingseyvej 15 B
2720 Vanløse
Telefon: +45 44 52 92 00
Telefax: +45 44 52 92 65
Hjemmeside: www.mermaid.dk

CVR. nr.: 25 49 38 77

Hjemsted: Københavns kommune

Stiftet: Selskabet er stiftet den 10. juli 2000 som et anpartsselskab af Henrik Johnsen ApS uden aktivitet før den 1. juli 2004, hvor de nuværende aktiviteter startede. Selskabet blev samtidigt per 1. juli 2004 omdannet til et aktieselskab.

Selskabet er et aktieselskab i henhold til dansk lovgivning. Selskabskapitalen er fuldt ud indbetalt.

Selskabets har registreret følgende binavne: mermaid computer a/s (mermaid technology a/s), mermaid memory a/s (mermaid technology a/s), mermaid capital services a/s (mermaid technology a/s), mer-maid a/s (mermaid technology a/s) og mermaid electronics a/s (mermaid technology a/s).

Egne aktier

Selskabet ejer ingen egne aktier og har ikke bemyndigelse til at eje egne aktier

Aktionæroverenskomst

Selskabets aktionærer har ingen aktionæroverenskomst(er).

Økonomisk rapportering til aktionærerne

Selskabet offentliggør fremover en årsrapport samt kvartalsregnskabsmeddelelser indeholdende ureviderede regnskabsoplysninger udarbejdet i overensstemmelse med gældende love og forordninger, herunder First North' retningslinier. Disse oplysninger vil blive offentliggjort via First North.

Generalforsamling

Ifølge Selskabets vedtægter skal den ordinære generalforsamling afholdes i København så betids, at alle gældende regler for aflevering af regnskabet er overholdt.

Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes i henhold til en generalforsamlings- eller bestyrelsesbeslutning, efter anmodning fra Selskabets revisorer eller efter skriftlig anmodning fra aktionærer, der repræsenterer mindst 10 % af Selskabets registrerede aktiekapital.

Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen med mindst otte dages og højst fire ugers varsel ved bekendtgørelse via First North og efter bestyrelsens nærmere bestemmelse i bl.a. e-mail. Indkaldelse sendes desuden til aktionærer, som er noteret i Selskabets aktiebog, og som har anmodet herom.

Aktionærerne har ret til at deltage i, stemme og udtale sig på generalforsamlingen, enten personligt eller ved fuldmægtig, forudsat de har anmodet om og fået udleveret adgangskort senest fem dage forud for generalforsamlingens afholdelse.

For at kunne stemme på deres Aktier skal aktionærerne dog være noteret i aktiebogen eller have dokumenteret deres erhvervelse af Aktier over for Selskabet som beskrevet i vedtægterne. Flertalsbeslutninger på generalforsamling. Bortset fra hvad der følger af aktieselskabsloven kan alle generalforsamlingsbeslutninger vedtages med simpelt flertal.

I henhold til aktieselskabsloven skal alle vedtægtsændringer vedtages med et flertal på to tredjedele af stemmerne og af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Visse beslutninger, som medfører en begrænsning af en aktionærs rettigheder, skal i henhold til aktieselskabsloven vedtages med et flertal på ni tiendedele af stemmerne og af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Beslutninger om at øge aktionærernes forpligtelser over for Selskabet kræver enstemmighed.

Selskabets generalforsamlinger er åbne for pressen.

Bestyrelse og Direktion

Selskabet ledes af en på generalforsamlingen valgt Bestyrelse på mindst tre og højst syv medlemmer. Bestyrelsens medlemmer vælges for et år ad gangen. Bestyrelsen er senest valgt på den ordinære generalforsamling afholdt 2. februar 2007. Genvalg kan finde sted. Endvidere vælger Bestyrelsen én i sin midte som formand. Bestyrelsen træffer sine afgørelser ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme udslagsgivende. Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv. Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af Bestyrelsen. Selskabets Bestyrelse ansætter en Direktion bestående af 1 – 3 medlemmer til at lede den daglige drift af Selskabet, hvoraf én skal være administrerende direktør. Bestyrelsen fastsætter regler for direktørens kompetence.

Bemyndigelser til Bestyrelsen

Bestyrelsen er i henhold til vedtægterne § 5.1 bemyndiget til uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer at forhøje Selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 2.000.000 til en pris og på vilkår i øvrigt, som fastlægges af bestyrelsen i forbindelse med optagelse af Selskabets aktier til handel på First North. Denne bemyndigelse er gyldig indtil 31. december 2007.

Bestyrelsen er endvidere i forbindelse med opkøb eller lignende bemyndiget i henhold til vedtægternes § 5.2 uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer at forhøje Selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 2.000.000 til markedskurs beregnet på grundlag af den gennemsnitlige officielle kurs 10 børsdage forud for udstedelsen og i øvrigt på vilkår, som fastlægges af bestyrelsen. Udvidelsen af aktiekapitalen kan ske på anden måde end ved kontant betaling. Denne bemyndigelse er gyldig indtil 31. december 2010.

Endelig er bestyrelsen bemyndiget i henhold til vedtægternes § 6.1 til i en periode på 5 år, det vil sige indtil 2. februar 2012, at udstede op til nominelt DKK 375.000 aktietegningsoptioner (warrants), som giver indehaverne ret til at tegne nominelt DKK 375.000 aktier a DKK 1. Bemyndigelsen kan udnyttes ad en eller flere gange efter bestyrelsens nærmere bestemmelse med hensyn til tid og vilkår, dog minimum til markedskursen. Antallet af udstedte men endnu ikke udnyttede aktietegningsoptioner skal fremgår af Selskabets årsrapport. De detaljerede vilkår for udstedte aktietegningsoptioner er angivet i bilag 1 til disse vedtægter.

Fortegningsret

Selskabets vedtægter og øvrige regelsæt indeholder ikke andre bestemmelser end de tre ovenfor nævnte for ændring af aktiekapitalen der er snævrere end retsfor skrifterne. Alle Selskabets aktionærer har fortegningsret i forbindelse med kapitalforhøjelser, der sker i form af kontantindskud. Generalforsamlingen kan med et flertal på to tredjedele af de afgivne stemmer og af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital vedtage at udstede aktier uden fortegningsret for Selskabets aktionærer. Den ovenfor beskrevne fortegningsret gælder ikke for Udbuddet, og det bemærkes, at Bestyrelsen i henhold

til den bemyndigelse, der gives i vedtægterne som beskrevet i "Bemyndigelser til Bestyrelsen" ovenfor, kan beslutte at udstede Aktier uden fortegningsret for Selskabets aktionærer.

Ejerbegrænsninger

Der er ingen begrænsning med hensyn til, hvor mange Aktier en person eller juridisk enhed kan eje. Der er ingen bestemmelser i Selskabets vedtægter eller øvrige regelsæt, der kan medføre, at en ændring i kontrollen med udsteder forsinkes, udskydes eller forhindres.

Stemmeret

mermaid technology a/s's aktiekapital består af én aktieklasse og der er ingen forskel mellem eksisterende Aktier og Aktier udstedt i forbindelse med Udbuddet. For Aktier, der er erhvervet ved overdragelse, er stemmeretten yderligere betinget af, at aktionæren senest på tidspunktet for indkaldelse af den pågældende generalforsamling er blevet noteret i aktiebogen eller aktionæren senest på samme tidspunkt har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse over for Selskabet. Hvert nominelt aktiebeløb på DKK 1 giver én stemme. Hver Aktie giver ret til én stemme. Der er ingen begrænsning med hensyn til aktionærernes ret til at stemme på generalforsamlingen. Større aktionærer har således heller ikke forskellige stemmerettigheder.

Udbyttepolitik

Selskabet har tidligere udbetalt udbytte, men har ikke på nuværende tidspunkt til hensigt at udbetale udbytte eller foretage udlodninger inden for en overskuelig fremtid på grund af den vedtagne strategi om at udvikle Selskabet til at levere sine ydelser til nye geografiske markedssegmenter og dermed udvikle Selskabets værdi. Selskabet er et aktieselskab registreret i Danmark. De rettigheder, der gælder for ejere af Aktier, er derfor underlagt dansk lovgivning og Selskabets vedtægter. Sådanne rettigheder kan i væsentligt omfang afvige fra de rettigheder, aktionærer i andre retsområder er underlagt.

Ret til udbytte

De Udbudte Aktier bærer ret til fuldt udbytte, der deklareres eller betales af Selskabet, efter de Udbudte Aktier er udstedt. Aktierne vil således bære ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2007. I henhold til aktieselskabsloven fastsætter et flertal af aktionærerne udbyttet på den ordinære generalforsamling. Retten til udbytte forældes 5 år efter datoen for den generalforsamling, hvor udbyttebetalingen blev vedtaget. Udlodning af udbytte er begrænset af ufravigelige bestemmelser i aktieselskabsloven samt af Bestyrelsens anbefaling. Der kan udbetales ekstraordinært udbytte, hvis vedtægterne indeholder en bemyndigelse hertil. Der er ikke i Selskabet givet en sådan bemyndigelse. Se afsnittet "Skatteforhold" for en gennemgang af de danske regler for beskatning af udbytte. Betaling af udbytte sker gennem Værdipapircentralen A/S til aktionærens bankkonto i det kontoførende institut.

Negotiabilitet og omsættelighed

Alle Aktier er frit omsættelige omsætningspapirer.

Indløsningsbestemmelser

Ingen aktionær er pligtig at lade sine Aktier indløse helt eller delvist. Ingen Aktier skal have særlige rettigheder.

Rettigheder ved likvidation

I tilfælde af solvent likvidation af Selskabet er aktionærerne berettiget til at deltage i udlodningen af overskydende aktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af Selskabets kreditorer.

Særlige rettigheder

Ingen Aktier har særlige rettigheder. Selskabet har ikke truffet særlige foranstaltninger for ændring af aktionærernes rettigheder og er således underlagt lovgivningens krav. Ombytningsbestemmelserne følger således lovgivningens regler.

Registrering af aktier- navneaktier

Aktierne udstedes elektronisk i Værdipapircentralen A/S gennem en dansk bank eller et andet institut, der er godkendt til at blive registreret som kontoførende institut for Aktierne. Aktierne skal noteres på navn i Selskabets aktiebog gennem aktionærens kontoførende institut.

Udbudte aktier

De Udbudte Aktier har samme rettigheder som Selskabets øvrige Aktier. Aktierne bærer ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2007.

Oplysningspligt

Aktionærer i selskaber noteret på First North skal straks indberette til Selskabet og til First North, hvis deres aktiebeholdning i selskabet udgør eller ikke længere udgør følgende niveauer: i) 5 % af de til Aktierne tilknyttede stemmer eller ii) 5 % af Selskabets registrerede aktiekapital. Aktionærerne skal ligeledes indberette, hvis deres aktiebesiddelse overstiger eller ikke længere overstiger ethvert interval på 5 % fra 10 % til 100 % eller en tredjedel eller to tredjedele af det samlede antal af de til Selskabets Aktier knyttede stemmer eller af Selskabets registrerede aktiekapital.

Beregningen med hensyn til aktiebesiddelsen skal omfatte Aktier, som den pågældende aktionær ejer, Aktier, der kontrolleres direkte eller indirekte af aktionæren, samt Aktier, der ejes af personer, som optræder som en gruppe med den pågældende aktionær. Indberetningen skal indeholde den pågældende aktionærs fulde navn og adresse samt for selskaber og juridiske enheder hjemsted, antallet af Aktier samt deres pålydende værdi. Personer, som er underlagt ovennævnte oplysningspligt, skal straks offentliggøre oplysning om enhver bestemmelse i aktionæroverenskomster, som kan påvirke Aktiernes frie omsættelighed, eller som vil kunne få væsentlig indflydelse på kursdannelsen.

Øvrig information

Finanskalender

Offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2007	15. maj 2007
Offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2007	14. august 2007
Offentliggørelse af regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2007	13. november 2007
Offentliggørelse af helårsregnskab for 2007	11. marts 2008
Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2007	27. marts 2008

Regnskabsår og regnskabsrapportering

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

Formål

Som anført i vedtægternes § 2 er Selskabets formål at drive virksomhed inden for levering af hardware- og softwareydelse i forbindelse med benyttelse af visuelle og auditive midler til visning af reklamer, informationer, instruktioner m.v. og hermed beslægtet virksomhed.

Dokumenter

Selskabets årsrapporter siden stiftelsen og de dokumenter, der henvises til i aktieselskabslovens § 29 styk 2 ligger til gennemsyn i Selskabets almindelige forretningstid på Selskabets adresse: Klingseyvej 15 B, 2720 Vanløse. De dokumenter, som § 29 styk 2 i aktieselskabsloven henviser til, omfatter et eksemplar af Selskabets senest reviderede årsrapport, en redegørelse fra Bestyrelsen, der i den udstrækning, det ikke på grund af særlige omstændigheder kan skade Selskabet oplyser om begivenheder, som er opstået efter

offentliggørelsen af den seneste årsrapport og en udtalelse fra Selskabets revisor vedrørende Bestyrelsens redegørelse samt dette Prospekt.

Aktiebogsfører

Aktiebog Danmark A/S
Kongevejen 118
2840 Holte

Aktieudstedende institut

Capinordic Bank A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup

Transaktioner med Capinordic Bank A/S

Der har ikke været foretaget transaktioner, som er væsentlige eller usædvanlige, mellem Selskabet og Capinordic Bank A/S, bortset fra hvad der er omtalt i Prospektet (emissionsbank og finansiel rådgiver).

Transaktioner mellem nærtstående

På nær de nævnte leasingaftaler om Selskabets automobiler er der ikke andre transaktioner mellem nærtstående parter. De nævnte leasingaftaler er indgået mellem Selskabet og Utterslev ApS, ejet af Henrik Johnsen, administrerende direktør for Selskabet.

Seneste generalforsamling

Seneste ordinære generalforsamling blev afholdt den 2. februar 2007.

Datterselskaber

Selskabet ejer følgende datterselskaber:
Victor Soft A/S (100%) med cnr. nr. 26 48 35 73 og adressen Østergade 1, 8900 Randers

Revisorer

Selskabets revisor er PRYDS Statsautoriseret revisionsfirma, som senest blev valgt på Selskabets ordinære generalforsamling den 2. februar 2007.

PRYDS Statsautoriseret revisionsfirma har været revisor for Selskabet siden 30. maj 2005. Før dette tidspunkt var revisor: REVISION SJÆLLAND, REGISTRERET REVISIONSAKTIESELSKAB, Stamholmen 175, postboks 1040, 2650 Hvidovre, der var revisor fra 1. juli 2004. I forbindelse med et generelt skifte af revisor hos en af hovedaktionærerne indtrådte Pryds Statsautoriseret revisionsfirma ligeledes som revisor for Selskabet.

PRYDS
Statsautoriseret revisionsfirma
Nytov 5
1450 København K

Kristian Pryds, Statsautoriseret Revisor

Bankforbindelse

Selskabets bankforbindelser er:

Danske Bank
Finanscenter Sjælland Syd
Torvet 6, 3.
4100 Ringsted

Roskilde Bank A/S
Team Glostrup
Hovedvejen 91
2600 Glostrup

Forsikringsforhold

Selskabet har tegnet de lovpligtige og almindelige forsikringer og har en driftstabserstatning, der dækker op til DKK 16 mio. for en 12 måneders periode samt en produktansvarsforsikring der dækker med op til DKK 10 mio.

Miljørelaterede forhold

Det er Ledelsens opfattelse, at mermaid overholder alle miljørelaterede love og bestemmelser, der gælder for mermaid's aktiviteter. Der er ikke nogen miljømyndigheder, som har givet mermaid påbud eller forbud.

Arbejds miljøspørgsmål håndteres af Sikkerhedsudvalg, og der foretages APV jf. gældende regler – seneste APV gennemført i februar 2007.

Væsentlige kontrakter

mermaids hovedkontor er beliggende på Klingseyvej 15 B i Vanløse. Selskabet ejer ikke fast ejendom og lejer kontorlokaler på Selskabets adresse, hvor der er lejet ca. 445 m² kontor- og lagerlokaler samt på adressen Ølsemaglevej 80 B, Ølsemagle, hvor Selskabet lejer et 340 m² lagerlokale. Datterselskabet Victor Soft har adressen Østergade 1/ Thorsgade 2, 8900 Randers, hvor Selskabet lejer 430m².

Huslejekontrakterne består af tre kontrakter med følgende indhold:

Lejemålet på Klingseyvej 15 B kan opsiges fra begge parter med 9 måneders varsel

Victor Soft's lejemål kan opsiges fra begge parter med 3 måneders varsel

Lejemålet i Ølsemagle kan opsiges med 3 måneders varsel fra lejer og 6 måneders varsel fra udlejer.

Samlet betaler Selskabet p.t. årligt DKK 666.949 i husleje ekskl. moms.

Der er ikke usædvanlige forhold i lejekontrakterne og udlejerne har ikke andre relationer med Selskabet end huslejeaftalen

Retssager

mermaid technologys Ledelse har ikke kendskab til anlagte stats- rets- eller voldgiftssager om Selskabet eller dets datterselskaber og har ligeledes ikke kendskab til at sådanne sager vil blive anlagt.

Patenter og varemærker

Selskabet ejer ingen patenter og er ikke afhængig af andres patenter.

Selskabet ejer følgende domænenavne:

www.mermaid.dk

www.mermaid-memory.com

17 Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu

mermaid forventer at modtage et nettoprovenu fra tegningen på mellem DKK 17,3 mio. og DKK 21,9 mio. afhængig om minimum eller maksimum af de Udbudte Akier tegnes.

mermaid startede sin virksomhed i den 1. juli 2004 og har siden vokset delvist organisk, men også ved opkøb af virksomheden Victor Soft A/S. For at forsætte denne vækst har mermaid behov for yderligere kapital, der skal benyttes til:

- Forøgelse af indsatsen på salgssiden ved at forøge specielt i Danmark, Norge og Sverige og Nordtyskland.
- Opkøb af virksomheder til at sikre en hurtigere indtrængning på markedet.
- Driftskapital som grundlag for Selskabets vækst samt sikre et tilstrækkeligt kapitalberedskab

18 Udbuddet

Der forventes afholdt et bestyrelsesmøde i mermaid technology a/s umiddelbart efter fuldtegningen af Udbuddet eller efter tegningsperiodens udløb, dvs. senest den 28. marts 2007, hvor Bestyrelsen, for at gennemføre Udbuddet, vil udnytte den bemyndigelse til kapitalforhøjelsen, der blev givet på Selskabets ordinære generalforsamling den 2. februar 2007. Bestyrelsen vil således, i medfør af Vedtægternes § 5.1 udvide Selskabets aktiekapital med de Nye Aktier, der forventes solgt i forbindelse med Udbuddet og optagelsen af Selskabets Aktier til handel på First North. Udvidelsen af Selskabets aktiekapital vil udgøre mellem 1.575.000 og 1.925.000 styk nye Aktier a nominelt DKK 1,0 afhængig af om minimum eller maksimum af de Udbudte Aktier tegnes. De nye Aktier vil efter udstedelse og registrering i Værdipapircentralen A/S have samme rettigheder som de eksisterende Aktier i Selskabet.

Bindende forhåndstegning

Der er ikke bindende forhåndstegning fra nogen investorer.

Garantistillelse for Udbuddet

Der er ikke stillet garanti for udbuddet.

Tegningskurs

Aktierne udbydes til en fast kurs på DKK 13 per Aktie a nominelt DKK 1,0 og afregnes som anført nedenfor. Tegningskursen er fastsat på basis af Ledelsens forventninger til Selskabets fremtidige indtjening.

Tegningsperiode

De Nye Aktier udbydes i perioden fra den 22. marts 2007 til den 27. marts 2007 kl. 16.00 begge dage inklusive. Tegningen foregår via tegning i pengeinstitutter eller via tegning på internettet. Afslutning af Tegningsperioden kan, ved fuldtegning, finde sted før udløbet af Tegningsperioden. Lukning af tegningen tidligere end den 27. marts vil blive meddelt via First North samt på Selskabets hjemmeside. Udbuddet vil tidligst blive lukket den 22. marts 2007 kl. 16.00, hvis fuldtegning af Aktierne har fundet sted. Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort via First North umiddelbart efter lukning af tegningen. Seneste dato for meddelelse om forløbet er 28. marts 2007. Den samlede kursværdi af Udbuddet er mellem DKK 20,5 mio. og DKK 25,0 mio. afhængig om minimum eller maksimum af de Udbudte Aktier bliver tegnet.

Afgivelse af tegningsordrer

De Udbudte Aktier vil blive udbudt via internettet som beskrevet nedenfor og via tegningsblanket til Capinordic Bank A/S, Corporate Finance. Betaling for og tildeling af de Udbudte Aktier kan ske på følgende to måder:

Tegning via internettet sker på Selskabets hjemmeside www.mermaid.dk, hvor der linkes videre til www.capitrader.dk eller direkte på www.capitrader.dk og der skal foretages en kontant indbetaling med dankort i forbindelse med tegning af Aktierne. Aktierne udbydes fra 1 styk a DKK 1 nominelt. I forbindelse med tegning af Aktier på www.capitrader.dk vil køberne kunne udskrive en elektronisk bekræftelse på købet i form af et interimsbevis, der dokumenterer den indbetalte forudbetaling for de ønskede aktier, og køberne vil så efterfølgende blive noteret i Selskabets aktiebog og aktierne vil blive overført til det ønskede depot i Værdipapircentralen A/S. Der udbydes maksimalt 1.000.000 aktier a DKK 1 via internettet. Når der er tegnet det maksimale antal via internettet vil denne del af tegningen automatisk lukkes ned elektronisk. Tegnes der

færre end 1.000.000 aktier a DKK 1 via internettet overføres de overskydende aktier til tegning via tegningsblanket.

Tegningen via tegningsblanket sker til Capinordic Bank A/S, Corporate Finance på fax. nr. +45 88 16 30 04 eller ved indlevering. Betaling og registrering af Aktierne vil ske tre bankdage efter offentliggørelsen af resultatet af tegningen. Resultatet af tegningen vil blive meddelt via First North og Selskabets hjemmeside senest den 28. marts 2007. Det forventes, at registrering af Aktierne på modtagernes konto i Værdipapircentralen A/S finder sted den 30. marts 2007 mod samtidig betaling.

Tegning via internettet

Ved tegning via internettet vil tegningsordrer på op til en værdi af DKK 100.000 afgives via www.capitrader.dk fra den 22. marts 2007 kl. 09.00, jfr. nedenstående afsnit "Detaljeret tegnings- og betalingsprocedure for de Nye Aktier i Selskabet". Der er ikke minimum på en købsordre, og maksimum er 7.692 aktier a DKK 13 i kursværdi eller for i alt DKK 99.996 per tegningsordre. Der kan tegnes flere gange.

Detaljeret tegnings- og betalingsprocedure for de Nye Aktier i Selskabet tegnet via internettet

Som det fremgår af ovenstående afsnit "Afgivelse af tegningsordrer", skal alle ordrer afgives enten direkte af investoren via www.capitrader.dk eller via www.mermaid.dk (hvorfra der linkes til Capitrader) Købsmodulet i Capitrader består af følgende:

1. Der tegnes nye aktier på Capitrader.dk, ligesom der linkes hertil fra www.mermaid.dk
2. Investeringsmodulet hos Capinordic Bank/Capitrader. Dette modul fungerer således, at investoren via dialogboks indgår aftalen med accept af betingelser m.v. og efterfølgende foretager betalingen via et betalingsmodul, der sikrer betalingerne, og at pengene går direkte til en forudbetalingskonto (klientkonto) hos Capinordic Bank A/S, samt at alle de efterspurgte data lagres til senere brug og overførsel
3. Overførsel af data til brug ved udstedelse og registrering af aktier i Værdipapircentralen A/S

Ad 1

På mermaids hjemmeside står:

- Tryk her (link til investeringsmodul) ved ønske om investering i de af "Selskabet" udbudte aktier, der er beskrevet i Prospekt af den 6. marts 2007, som er offentliggjort på Selskabets hjemmeside.
- På www.capitrader.dk står der "tryk her for tegning af aktier i Selskabet"

Ad 2

Der åbnes et vindue, hvor der bydes "Velkommen til investering i "Selskabet" i henhold til Prospekt af 6. marts 2007". Der er en afkrydsningsrubrik, hvor investoren skal tilkendegive at have fået de nødvendige oplysninger omkring Selskabet via Prospektet. Det oplyses med følgende tekst, at fortrydelsesretten ikke gælder: Dette køb er ikke omfattet af fortrydelsesretten i Lov om visse forbrugeraftaler (Lov nr. 451 af 9/6 2004 med senere ændringer herunder LBK nr. 824 af 25/8 2005), idet lovens § 17 styk 2 nr. 3 friholder bl.a. værdipapirer fra fortrydelsesretten. Kunden kvitterer.

Investoren skal oplyse, hvor mange aktier til den udbudte kurs, der ønskes, og det kontrolleres, at antallet ikke overstiger det, der er udbudt. Dernæst indtastes alle de relevante data såsom **navn, adresse, e-mail, cpr/cvr nummer, depot i VP og kontoførende institut, hvor eventuelt udbytte skal overføres til**. Efter endt indtastning af alle oplysninger vises et billede over transaktionen, og det oplyses at aftalen indgås mellem Capinordic Bank A/S med CVR nr. 10904390 og "navn og cpr/cvr på kunden". Aftalen vedrører køb af xxx Aktier a nominelt DKK 1,0 til kurs DKK 13 per Aktie, og aftalen effektueres ved, at kunden betaler det aftalte beløb mod udlevering af et Interimsbevis for forudbetaling af de aftalte aktier. Interimsbeviset annulleres automatisk i forbindelse med udlevering af dokumentation for, at de aftalte Aktier er udstedt gennem Værdipapircentralen A/S og anbragt i det aftalte depot. Investor kvitterer på aftalen ved at gå videre til betalingsmodulet. Derefter initieres betalingsmodulet, hvor kunden oplyses om, at investoren skal have afsluttet betaling inden for et givent antal minutter. Ellers vil handelen blive annulleret, og der må startes forfra. Der indtastes dankort-oplysninger, der ligeledes kontrolleres. Pengene overføres, og der kvitteres for betalingen og anføres hvad betalingen vedrører. Ved endelig afsluttet handel kvitteres med "Tak for

investeringen i Selskabet", og kunden kan udskrive eller gemme Interimsbevis og vil få besked, når Aktierne er udstedt og lagt i depot, forudsat investoren ikke har fravalgt at modtage sådanne udskrifter hos sit kontoførende institut.

Ad 3

Til slut overføres data til Capinordic Banks systemer, der viderebearbejder oplysningerne ved udstedelse af Aktier, betalingsopfølgning, information til Selskabets advokat for opdatering af Selskabets kapital i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen mm.

Tegning via tegningsblanket til Capinordic Bank A/S

Tegning af de aktier, der ikke tegnes via Internettet vil ske via tegningsblanket til Capinordic Bank A/S, Corporate Finance. Denne del af udbuddet er tilrettelagt således, at investorer som udgangspunkt vil modtage fuld tildeling af Aktier i forhold til de afgivne ordrer. Bestyrelsen forbeholder sig dog ret til, i tilfælde af overtegning, på Selskabets vegne, at fastsætte en individuel tildeling på de enkelte ordrer uanset den indkomne ordremængde. Der foreligger ikke konkrete kriterier for reduktion i tilfælde af overtegning. Fordeling af de Udbudte Aktier ved overtegning finder sted umiddelbart efter afslutningen af udbuddet. Betaling og registrering af aktierne vil ske 3 bankdage efter offentliggørelsen af resultatet af tegningen. Det forventes, at registrering af Aktierne på modtagernes konto i Værdipapircentralen A/S finder sted den 30. marts 2006 mod samtidig betaling. Der kan kun indgives en tegningsblanket pr. investor. Kontoførende pengeinstitut eller fondsmæglerselskab skal underskrive på tegningsblanketten. Investorer der har benyttet tegning via Internettet kan også tegne via tegningsblanket.

Tegningsordrer til og med DKK 2 mio.

Ordrer fra danske investorer for beløb til og med DKK 2 mio. eller op til 153.846 aktier skal afgives ved indlevering af vedlagte tegningsblanket til eget kontoførende pengeinstitut eller fondsmæglerselskab i løbet af Udbudsperioden. Tegningsordrer er bindende og kan ikke ændres eller annulleres. Tegningsordre skal afgives for et antal af de Udbudte Aktier.

Tegningsordrer over DKK 2 mio.

Investorer, der ønsker at afgive tegningsordrer for beløb over DKK 2 mio. eller mere end 153.846 aktier, kan afgive interessetilkendegivelser til Capinordic Bank A/S, Corporate Finance i løbet af Udbudsperioden. Disse investorer kan i Udbudsperioden løbende ændre eller trække deres interessetilkendegivelser tilbage, men er bundet af tegningsordren ved udløb af Udbudsperioden også såfremt Udbuddet bliver lukket før den 27. marts kl 16.00. Ændringer fremsendes på ny tegningsblanket, der afkrydses som ændring og dato og tidspunkt noteres. Umiddelbart efter lukning af Udbuddet vil investor blive allokert et antal Aktier inden for rammerne af investors sidst afgivne eller justerede interessetilkendegivelse. Indtil Udbudsperiodens udløb indleverer kontoførende institutter eller fondsmæglerselskaber modtagne Tegningsordrer til Capinordic Bank A/S, Corporate Finance fax. nr. +45 88 16 30 04.

Endelig tildeling, betaling og levering af de Nye Aktier

Ved fuldtegning før tegningsperiodens udløb eller ved tegningsperiodens udløb og såfremt minimumsUdbuddet er tegnet, vil den endelige tildeling af de Nye Aktier finde sted til de indkomne ordrer, og endelig betaling og levering af de Nye Aktier vil finde sted via Værdipapircentralen A/S. Der vil ikke ske reduktion af de på Internettet tegnede aktier. Lukkes Udbuddet før den sidste forventede tegningsdag medregnes tegningsblanketter, der er modtaget af de kontoførende institutter inden tegningen er lukket, når de fremsendes uden ugrundet ophold til Capinordic Bank A/S.

Optagelse til handel på First North

De eksisterende og de Nye Aktier i mermaid er søgt optaget til handel på First North. Første handelsdag på First North forventes, forudsat at minimumstegningen er opnået, at være den 2. april 2007. Hvis Udbuddet lukkes før den 27. marts 2007 vil første handelsdag blive søgt rykket tilsvarende frem. Meddelelse om lukning af Udbuddet vil blive givet til First North og fremgå på Selskabets hjemmeside. Meddelelse om forløbet af Udbuddet vil blive givet til First North og fremgå af Selskabets hjemmeside senest en børsdag efter lukningen af Udbuddet.

ISIN/fondskode og symbol

Eksisterende aktier: DK0060074490

Nye Aktier (midlertidig fondskode): DK0060074573

Den midlertidige fondskode vil blive sammenlagt med fondskoden for de eksisterende aktier, så snart kapitalforhøjelsen er registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket vil ske så hurtigt som muligt efter optagelsen af Aktierne til handel på First North.

Aktierne vil blive handlet under symbolet "MERM".

Tilbagekaldelse af Udbuddet eller annullering af Udbuddet, hvis minimumstegningen ikke opnås

Tilbagekaldelse af Udbuddet kan ske indtil tidspunktet for den endelige tildeling har fundet sted og kun i tilfælde af ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, som Selskabet anser vil gøre gennemførelsen af transaktionen for utilrådelig og seneste dato for tilbagekaldelsen er den 28. marts 2007. Ved tilbagekaldelse af Udbuddet eller annullering af Udbuddet, hvis minimumstegningen ikke opnås, vil købernes forudbetaling af aktierne jfr. afsnittet "Detaljeret tegnings- og betalingsprocedure for de Nye Aktier i Selskabet", blive tilbageført til købernes konto i kontoførende pengeinstitut. I så tilfælde vil interimsbeviset automatisk være annulleret samtidig med tilbagebetalingen. En sådan tilbagekaldelse eller annullering vil straks blive meddelt First North. Såfremt Udbuddet tilbagekaldes eller annulleres, vil de eksisterende aktier i mermaid ikke blive søgt optaget til handel på First North.

Lock-up periode

Selskabet har på vegne af de nuværende aktionærer i Selskabet aftalt med Capinordic Bank, Corporate Finance, at de nuværende aktionærer i en periode på 12 måneder efter første handelsdag af Selskabets aktier på First North ikke må sælge, udbyde til salg, indgå aftale om at sælge eller på anden måde, direkte eller indirekte, afhænde deres nuværende aktier i mermaid technology a/s uden skriftlig tilladelse fra Capinordic Bank A/S, Corporate Finance. En sådan tilladelse vil kun blive givet i forbindelse med (i) aktionærers selskabsinterne transaktioner, (ii) et offentligt købstilbud på Selskabets aktier, (iii) transaktioner mellem nuværende aktionærer i Selskabet motiveret af rimelige forretningsmæssige overvejelser vedrørende mermaid. Denne lock-up vedrører i alt 5.541.600 aktier.

Prisstilleraftale

Selskabet har indgået en aftale med Capinordic Bank A/S om, at banken i First North' handelssystemer løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser i Selskabets aktier med det formål at fremme likviditeten ved handel med aktierne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle kurser i markedet. Spread mellem købs- og salgspris vil være 4 %. Der stilles som minimum priser for en handelspost.

Handel med og afregning af aktier

I forbindelse med Udbuddet vil Aktierne blive registreret på konti, der føres af Værdipapircentralen A/S. Kun danske autoriserede institutioner er bemyndiget til at føre konti for nærmere angivne investorer hos Værdipapircentralen A/S. Der kan udpeges en nominee, der vil fremstå som registreret kontohaver. Værdipapircentralen A/S stiller et centralt elektronisk register over Aktiernes ejerforhold til rådighed og vil fungere som clearingcenter for alle transaktioner, der er relateret til Udbuddet. Afregning i forbindelse med handel med aktier på First North skal normalt finde sted på den tredje handelsdag efter, at en købs- eller salgstransaktionen er effektueret. Ved afregningen sender det pågældende kontoførende institut en nota til aktionæren som bevis for, at handlen har fundet sted, og sender på Værdipapircentralens vegne en opgørelse, der viser, hvor mange aktier den pågældende besidder efter transaktionen.

19 Omkostninger i forbindelse med Udbuddet

Selskabets anslåede omkostninger ved gennemførelse af Udbuddet og Selskabets aktiers optagelse til handel på First North fremgår af nedenstående tabel:

Omkostninger ved udbuddet

Vederlag til finansiel formidler	DKK 1,15 mio.
Honorarer til advokater og revisorer	DKK 0,15 mio.
Markedsføring	DKK 0,35 mio.
Tegningsprovision (Capinordic Bank)	DKK 1,15 mio.
<u>Øvrige omkostninger</u>	<u>DKK 0,35 mio.</u>
Omkostninger i alt	DKK 3,15 mio.

Omkostningerne forventes at være de samme både ved minimum- og maksimumudbuddet.

Provenu

Selskabet forventer ved tegning at opnå et bruttoprovenu på DKK 20,5 mio. ved minimumstegningen og DKK 25,0 mio. ved maksimumtegningen. Det nettoprovenu, som tilfalder Selskabet, forventes derfor ved minimumstegningen at udgøre DKK 17,3 mio. og DKK 21,9 mio. ved maksimumtegningen.

20 Udvanding

Som anført i afsnit "Økonomiske hovedtal for 2004, 2005 og 2006" under afsnittet om "Udvalgte regnskabsoplysninger" udgør Selskabets egenkapital DKK 5,7 mio. per 31/12-2006. Dette svarer til DKK 1,03 per Aktie. Egenkapitalen per Aktie beregnes ved at dividere Selskabets egenkapital med det samlede antal Aktier i Selskabet.

Under forudsætning for udstedelse af 1.575.000 styk nye Aktier i Udbuddet svarende til minimumsudbuddet og til Tegningskursen på DKK 13 per Aktie, og efter fradrag af anslåede omkostninger, vil Selskabets egenkapital efter tegningen udgøre ca. DKK 23,1 mio. eller DKK 3,24 per Aktie. Dette svarer til en umiddelbar forøgelse af egenkapitalen per Aktie med DKK 2,21 og en umiddelbar udvanding af den justerede egenkapital per Aktie på DKK 9,76 svarende til 75,1 %.

Under forudsætning for udstedelse af 1.925.000 styk nye Aktier i Udbuddet svarende til maksimumudbuddet og til Tegningskursen på DKK 13 per Aktie, og efter fradrag af anslåede omkostninger, vil Selskabets egenkapital efter tegningen udgøre ca. DKK 27,6 mio. eller DKK 3,70 per Aktie. Dette svarer til en umiddelbar forøgelse af egenkapitalen per Aktie med DKK 2,66 og en umiddelbar udvanding af den justerede egenkapital per Aktie på DKK 9,30 svarende til 71,6 %. Udvingen beregnes som Tegningskursen med fradrag af egenkapitalen per Aktie efter Udbuddet.

21 Dokumentationsmateriale

I forbindelse med kapitalforhøjelsen vil der af Bestyrelsen blive udarbejdet en beretning i henhold til aktieselskabslovens § 29, styk 2, nr. 2, og i tilknytning hertil vil Selskabets revisor udstede en erklæring i henhold til aktieselskabslovens § 29, styk 2, nr. 3. Kopier af følgende dokumenter ligger til gennemsyn i den almindelige kontortid på Selskabets hovedadresse Klingseyvej 15 B, 2720 Vanløse:

- Stiftelsesdokument og Vedtægter
- Årsrapporter med reviderede regnskaber for Selskabet for regnskabsårene 2004, 2005 og 2006
- Bestyrelsesberetning. Bestyrelsen skal i den udstrækning det ikke på grund af særlige omstændigheder kan skade Selskabet, oplyse om begivenheder af væsentlig betydning for Selskabets stilling, som er indtruffet efter årsrapportens afgivelse. Endvidere vedlægges en udtalelse fra revisor om Bestyrelsens beretning.
- Dette Prospekt

22 Lovvalg

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Dette Prospekt er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder First North regler.

23 Vedtægter

VEDTÆGTER

For

mermaid technology a/s
(CVR-nr. 25 49 38 77)

1. NAVN OG HJEMSTED

- 1.1 Selskabets navn er mermaid technology a/s.
- 1.2 Selskabet driver tillige virksomhed under binavnene: mermaid computer a/s (mermaid technology a/s), mermaid memory a/s (mermaid technology a/s), mermaid capital services a/s (mermaid technology a/s), mer-maid a/s (mermaid technology a/s) og mermaid electronics a/s (mermaid technology a/s).
- 1.3 Dets hjemsted er Københavns Kommune.

2. FORMÅL

- 2.1 Selskabets formål er at drive virksomhed indenfor levering af hardware- og softwareydelser i forbindelse med benyttelse af visuelle og auditive midler til visning af reklamer, informationer, instruktioner m.v. og hermed beslægtet virksomhed.

3. AKTIEKAPITALEN

- 3.1 Selskabets aktiekapital er DKK 5.541.600, fordelt på 5.541.600 styk aktier a DKK 1.
- 3.2 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 3.3 Aktierne er omsætningspapirer, og der skal ikke gælde nogen indskrænkninger i aktiernes overdragelighed.
- 3.4 Ingen aktionær er pligtig at lade sine aktier indløse helt eller delvis. Ingen aktier skal have særlige rettigheder.
- 3.5 Aktierne skal lyde på navn og skal være noteret på navn i selskabets aktiebog. Aktiebogen føres ved bestyrelsens foranstaltning og kan føres eksternt.

4. REGISTRERING AF AKTIER

Selskabets aktier er registreret i Værdipapircentralen. Betaling af udbytte sker gennem Værdipapircentralen til aktionærens bankkonto i det kontoførende institut. Retten til udbytte forældes 5 år efter datoen for den generalforsamling, hvor udbyttebetalingen blev vedtaget.

5. BEMYNDIGELSER TIL FORHØJELSE AF AKTIEKAPITALEN

- 5.1 Bestyrelsen er bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 2.000.000 til en pris og på vilkår i øvrigt, som fastlægges af bestyrelsen i forbindelse med optagelse af selskabets aktier til handel på First North. Denne bemyndigelse er gyldig indtil 31. december 2007.
- 5.2 I forbindelse med opkøb eller lignende er bestyrelsen bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 2.000.000 til markedskurs beregnet på grundlag af den gennemsnitlige officielle børskurs 10 børsdage forud for udstedelsen og i øvrigt på vilkår, som fastlægges af bestyrelsen. Udvidelsen af aktiekapitalen kan ske på anden måde end ved kontant betaling. Denne bemyndigelse er gyldig indtil 31. december 2010.
- 5.3 Alle nye aktier, der udstedes i henhold til bemyndigelserne i pkt. 5.1 og 5.2 skal have samme rettigheder som hidtidige aktier, og de nye aktier skal være omsætningspapirer, udstedes og noteres på navn i Selskabets aktiebog samt at der ikke er indløsningspligt og at der ikke gælder indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. De nye aktier skal fra tegningstidspunktet bære ret til udbytte.

6. UDSTEDELSE AF TEGNINGSOPTIONER

- 6.1 **Bemyndigelse til bestyrelsen til udstedelse af tegningsoptioner til bestyrelse, medarbejdere indenfor koncernen og eksterne konsulenter.**

Generalforsamlingen har 2. februar 2007 bemyndiget bestyrelsen til i en periode på 5 år, det vil sige indtil 2. februar 2012, at udstede op til nominelt DKK 375.000 aktietegningsoptioner (warrants), som giver indehaverne ret til at tegne nominelt DKK 375.000 aktier a DKK 1. Bemyndigelsen kan udnyttes ad en eller flere gange efter bestyrelsens nærmere bestemmelse med hensyn til tid og vilkår, dog minimum til markedskursen. Antallet af udstedte men endnu ikke udnyttede aktietegningsoptioner skal fremgår af selskabets årsrapport. De detaljerede vilkår for udstedte aktietegningsoptioner er angivet i bilag 1 til disse vedtægter.

- 6.2 Bestyrelsen bemyndiges til at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 375.000 og at ændre selskabets vedtægter, som påkrævet som følge af udnyttelsen af bemyndigelsen i § 6 og i forbindelse med tegning af aktier ved udnyttelse af tegningsoptionerne.

7. GENERALFORSAMLINGEN

- 7.1 Generalforsamlingen er inden for de i lovgivningen og vedtægterne fastsatte grænser den højeste myndighed i selskabet.

- 7.2 Selskabets generalforsamling skal afholdes på selskabets hjemsted eller andet sted i Storkøbenhavn efter bestyrelsens skøn.
- 7.3 Den ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, så den er modtaget i henhold til gældende regler.
- 7.4 Bestyrelsen er bemyndiget til, at tilbyde aktionærerne at deltage elektronisk på generalforsamlinger, der i øvrigt gennemføres ved fysiske fremmøde. Såfremt bemyndigelsen udnyttes, skal aktionærerne ad elektronisk vej kunne deltage i, ytre sig samt stemme på generalforsamlingen. Nærmere oplysninger vil i givet fald være at finde på selskabets hjemmeside.
- 7.5 Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt. Endvidere skal ekstraordinær generalforsamling indkaldes inden 14 dage, når det til behandling af et bestemt angivet emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer en tiendedel af aktiekapitalen.

8. INDKALDELSE TIL GENERALFORSAMLINGER

- 8.1 Enhver generalforsamling indkaldes af bestyrelsen med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel ved almindelig brev, fax eller e-mail til de i aktiebogen noterede aktionærer. Indkaldelse sker ved e-mail til hver enkelt aktionær på den e-mail adresse, jf. pkt. 19, som vedkommende har ytret ønske om. Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen. Såfremt dagsorden omfatter forslag om ændring af vedtægterne, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen.
- 8.2 Senest 8 dage før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport - og hvis selskabet er et moderselskab tillige koncernregnskab - med revisionspåtegning og ledelsesberetning fremlægges til eftersyn for aktionærerne på selskabets kontor og samtidig tilstilles enhver navnenoteret aktionær, som har fremsat begæring herom.
- 8.3 Enhver aktionær kan kræve at et specifikt emne drøftes på en generalforsamling, såfremt aktionæren har indgivet anmodning herom til selskabet i tilstrækkelig tid til, at emnet kan medtages på dagsordenen for generalforsamlingen. En anmodning om at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling skal være fremsendt skriftligt senest 4 uger inden afholdelse af generalforsamlingen.

9. ORDINÆR GENERALFORSAMLING

På den ordinære generalforsamling foretages:

1. Ledelsesberetningen om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport - og hvis selskabet er et moderselskab tillige koncernregnskab - med revisionspåtegning og ledelsesberetning.

3. Godkendelse af resultatopgørelse og status samt beslutning om decharge til bestyrelse og direktion.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
5. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af selskabets egne aktier.
6. Valg af bestyrelse
7. Valg af revisor.
8. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

10. ADGANG TIL GENERALFORSAMLINGER

- 10.1 Enhver aktionær er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, hvis han er i besiddelse af et gyldigt adgangskort. Aktionærer har ret til at modtage adgangskort, når aktionæren senest 5 dage før dens afholdelse har anmodet selskabet herom. Adgangskort udstedes mod angivelse af aktionærens aktienumre og bevis for dennes identitet som den person eller juridiske person, der er opført i selskabets aktiebog som indehaver af de pågældende aktienumre, eller på grundlag af at aktionæren med en ikke mere end fem dage gammel depotudskrift fra Værdipapircentralen kan dokumentere sin aktiebesiddelse sammen med en skriftlig erklæring om, at der ikke er sket overdragelse, herunder af stemmeretten.
- 10.2 Hvert aktiebeløb på DKK 1 giver én stemme. En aktionær, som har erhvervet aktier ved overdragelse er ikke berettiget til at udnytte sin stemmeret for sådanne erhvervede aktier, førend aktierne er registreret i selskabets aktiebog eller aktionæren har fremsendt meddelelse om og dokumentation for sin erhvervelse forud for dateringen af indkaldelsen af den pågældende generalforsamling. Dokumentationen skal være ledsaget af en skriftlig erklæring om, at aktionæren ikke har eller vil overdrage aktierne til andre, inden generalforsamlingen er afholdt.
- 10.3 Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt. Sådant fuldmagt skal være dateret, og datoen må ikke være mere end 1 år forud for generalforsamlingen.

11. DIRIGENT

Bestyrelsen udpeger en dirigent, der leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivningen.

12. STEMMEAFGIVNING

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, medmindre aktieselskabsloven bestemmer andet.

13. PROTOKOL

Over de på generalforsamlingen forhandlede sager og vedtagne beslutninger føres en protokol, der underskrives af dirigenten.

14. BESTYRELSEN

- 14.1 Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af 3-7 medlemmer, som vælges for et år ad gangen af generalforsamlingen.
- 14.2 Bestyrelsen og direktionen forestår ledelsen af selskabets anliggender. Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisation af selskabets aktiviteter, idet det indbyrdes forhold imellem bestyrelse og direktion fastlægges af reglerne i aktieselskabsloven.
- 14.3 Bestyrelsen skal ved en forretningsorden fastsætte nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv. Den samles så ofte, det findes nødvendigt, og indkaldes efter begæring af et bestyrelsesmedlem eller af en direktør. Over forhandlingerne føres en protokol, som underskrives af de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

15. DIREKTION

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1-3 medlemmer.

16. TEGNINGSREGEL

Selskabet tegnes af bestyrelsens formand sammen med et andet bestyrelsesmedlem, af et bestyrelsesmedlem sammen med en direktør eller af den samlede bestyrelse.

17. REVISION OG ÅRSRAPPORT

Revision af selskabets årsrapport foretages af én af generalforsamlingen for et år ad gangen valgt statsautoriseret revisor. Genvalg kan finde sted.

18. REGNSKABSÅR

Selskabets regnskabsår er kalenderåret. Første regnskabsår løber fra stiftelsen den 10/7 2000 til 31. december 2001.

19. ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

- 19.1 Selskabet anvender elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post (e-mail) i sin kommunikation med aktionærene, jf. aktieselskabslovens § 65b.
- 19.2 Indkaldelse af aktionærene til generalforsamling, herunder forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, regnskabsmeddelelser, årsrapport eller anden regnskabsmæssige rapporter,

fondsbørsmeddelelser, generalforsamlingsprotokollater, prospekter og adgangskort samt andre generelle eller individuelle oplysninger og meddelelser fra Selskabet fremsendes pr. e-mail.

- 19.3 Oplysning om kravene til de anvendte systemer og øvrige tekniske krav samt fremgangsmåde i forbindelse med offentliggørelse af meddelelser til selskabets aktionærer og elektronisk kommunikation kan findes på selskabets hjemmeside.

Således vedtaget på ordinær generalforsamling den 2. februar 2007.

Som dirigent:

Søren Svenningsen

BILAG 1 TIL VEDTÆGTER
for
mermaid technology a/s
(CVR-nr. 25 49 38 77)

1. Antal udstedte aktietegningsoptioner (warrants)

1.1 Warrants udstedt i henhold til vedtægternes § 6.1

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til at udstede i alt nominelt DKK 375.000 warrants. De detaljerede vilkår for disse warrants fremgår af punkt 2-16 nedenfor. Antallet af udstedte warrants fremgår af Selskabets årsregnskaber.

2. Tegningsperiode

Warrants tegnes i løbet af den tegningsperiode, som er angivet i tegningslisterne.

3. Betaling for warrants

Warrantindehaverne skal ikke betale noget vederlag for udstedelsen af warrants.

4. Optjening

Hver warrant a nominelt DKK 1 giver warrantindehaveren ret til at tegne 1 aktie a nominelt DKK 1, når og hvis en sådan warrant er optjent, dog undergivet de regler, som fremgår af nærværende bilag.

Det samlede antal warrants, som er udstedt til en warrantindehaver, fremgår af tegningslisten vedrørende warrantindehaveren. Dette samlede antal warrants vil, medmindre andet fremgår af punkt 8, optjenes over en 36 måneders periode. Warrants vil dog alene optjenes, såfremt og i det omfang warrantindehaveren er ansat i Selskabet i løbet af optjeningsperioden. Warrants optjenes fra det

seneste af tildelingstidspunktet og tidspunktet for påbegyndelsen af warrantindehaverens ansættelse. Det tidspunkt, warrants optjenes fra, kaldes herefter "Ikrafttrædelsestidspunktet". Optjening af de første 12/36 af det totale antal warrants sker 12 måneder efter Ikrafttrædelsestidspunktet, men kun hvis warrantindehaveren stadig er ansat i Selskabet. Optjening af de resterende 24/36 af det totale antal warrants sker med 1/36 af det totale antal warrants hver måned efter 12 måneder efter Ikrafttrædelsestidspunktet.

Ovenstående optjeningsregler kan fraviges af bestyrelsen. Ændringer i optjeningsreglerne fremgår i givet fald af tegningslisten vedrørende warrants.

Hvis warrantindehaveren i løbet af optjeningsperioden har orlov på mindre end 30 dage, barselsorlov eller orlov med henblik på aftjening af værnepligt, skal warrantindehaveren i henhold til nærværende bestemmelse betragtes som værende ansat af Selskabet, og warrants optjenes således også under sådan orlov. Under enhver anden form for orlov vil warrantindehaveren ikke i denne sammenhæng betragtes som ansat af Selskabet, og warrantindehaveren optjener ikke warrants under sådan orlov.

Hvis warrantindehaverens ansættelse ophører permanent ved opsigelse/ophævelse fra warrantindehaverens eller Selskabets side, skal warrants, som ikke er optjent på fratrædelsestidspunktet, bortfalde og tilfalde Selskabet uden at warrantindehaveren er berettiget til nogen kompensation herfor. Bortfaldne warrants kan genudstedes af Selskabet til en anden person.

Bestyrelsesmedlemmer skal i henhold til nærværende punkt 4 betragtes som ansat i Selskabet i løbet af den periode, deres hverv varer.

5. Exercise af warrants

Warrants optjent 12 måneder efter ikrafttrædelsestidspunktet kan udnyttes til tegning af aktier (exercise) i løbet af den første tegningsperiode, såfremt warrantindehaverens ansættelsesforhold ikke er bragt til ophør af Selskabet på grund af misligholdelse fra warrantindehaverens side. Den første tegningsperiode begynder ved offentliggørelse af den første årsregnskabsmeddelelse minimum et år efter ikrafttrædelsestidspunktet. Den første tegningsperiode slutter, medmindre andet fremgår af punkt 8, 4 uger efter offentliggørelse af den første årsregnskabsmeddelelse offentliggjort minimum 6 år efter ikrafttrædelsestidspunktet.

Warrants optjent mellem 12 og 24 måneder efter Ikrafttrædelsestidspunktet kan exercises i løbet af den anden tegningsperiode, såfremt warrantindehaverens ansættelsesforhold ikke er bragt til ophør af Selskabet på grund af misligholdelse fra warrantindehaverens side. Den anden tegningsperiode begynder ved offentliggørelse af den første årsregnskabsmeddelelse minimum 2 år efter Ikrafttrædelsestidspunktet. Den anden tegningsperiode slutter, medmindre andet fremgår af punkt 8, 4 uger efter offentliggørelse af den første årsregnskabsmeddelelse offentliggjort minimum 7 år efter Ikrafttrædelsestidspunktet.

Warrants optjent mellem 24 og 36 måneder efter Ikrafttrædelsestidspunktet kan exercises i løbet af den tredje tegningsperiode, såfremt warrantindehaverens ansættelsesforhold ikke er bragt til ophør af Selskabet på grund af misligholdelse fra warrantindehaverens side. Den tredje tegningsperiode

begynder ved offentliggørelse af den første årsregnskabsmeddelelse minimum 3 år efter ikrafttrædelsestidspunktet. Den tredje tegningsperiode slutter, medmindre andet fremgår af punkt 8, 4 uger efter offentliggørelse af den første årsregnskabsmeddelelse offentliggjort minimum 8 år efter ikrafttrædelsestidspunktet.

Hvis warrantindehaverens ansættelse bringes til ophør af Selskabet på grund af misligholdelse fra warrantindehaverens side, skal warrantindehaverens ret til at exercise warrants straks ophøre, uanset om sådanne warrants er optjente.

6. Tegningsvinduer

Warrants kan kun exercises i løbet af tegningsperioden, når et tegningsvindue er åbent.

Tegningsvinduer er, medmindre andet er anført i punkt 8, åbne fra datoen for offentliggørelse af en regnskabsmeddelelse, indtil 4 uger derefter.

7. Tegningskurs og betaling for aktier

Exercise af warrants sker ved, at warrantindehaveren fremsender en skriftlig meddelelse i den form, som Selskabet har fastsat, og indbetaler tegningsprisen for aktierne kontant til Selskabet før afslutningen af det tegningsvindue, i hvilket exercise finder sted.

Meddelelsen skal fremsendes til Selskabets administrerende direktør, bortset fra den administrerende direktørs meddelelse vedrørende hans egne warrants, hvilken meddelelse skal fremsendes til bestyrelsesformanden.

Hvis meddelelsen eller betaling ikke modtages som angivet i nærværende punkt 7, skal exercise betragtes som ikke værende fundet sted.

Tegningsprisen skal være antallet af warrants exercised ganget med tegningskursen angivet i tegningslisten.

Hvis warrants ikke er exercised før slutningen af en tegningsperiode, skal sådanne warrants bortfalde, og retten til at tegne aktier på grundlag af warrants skal bortfalde og tilfalde Selskabet uden at warrantindehaveren er berettiget til nogen kompensation herfor fra Selskabet.

8. Strukturelle ændringer i Selskabet

8.1 Likvidation

Hvis Selskabet foreslås likvideret, skal Selskabet informere warrantindehaveren om indkaldelsen til generalforsamlingen. Tegnings- og optjeningsperioden skal derefter ændres, således at alle optjente og ikke optjente warrants kan exercises i et tegningsvindue, som åbner ved indkaldelsen til den generalforsamling, i hvilken likvidationen behandles, og lukker på datoen for en sådan generalforsamling.

Hvis der på en sådan generalforsamling træffes beslutning om at likvidere Selskabet, skal alle warrants, som ikke er optjent eller exercised, bortfalde, og retten til at tegne aktier på grundlag af warrants skal bortfalde og tilfalde Selskabet uden at warrantindehaveren er berettiget til nogen kompensation herfor fra Selskabet.

Hvis beslutningen om at likvidere Selskabet ikke træffes, skal enhver exercise af warrants i løbet af dette tegningsvindue være ugyldig, og parterne skal stilles på samme måde, som de var inden forslaget om at likvidere Selskabet blev fremsat.

8.2 Fusion eller spaltning

Hvis Selskabet spaltes eller Selskabet ophører i forbindelse med fusion, skal warrants ophøre, såfremt warrantindehaveren tilbydes warrants, optioner eller tilsvarende ordninger i det fortsættende selskab, og en sådan ordning set som helhed har en værdi, som minimum svarer til værdien af optjente warrants i Selskabet forud for fusionen eller spaltningen plus den estimerede værdi af warrants, som er tildelt, men endnu ikke optjent.

Hvis warrantindehaveren ikke tilbydes warrants i det fortsættende selskab, skal Selskabet informere warrantindehaveren om indkaldelsen til generalforsamlingen. Tegnings- og optjeningsperioden skal derefter ændres, således at alle optjente og ikke optjente warrants kan exercises i et tegningsvindue, som åbner ved indkaldelsen til den generalforsamling, hvor fusionen eller spaltningensforslaget behandles, og lukker på datoen for denne generalforsamling.

Hvis der på en sådan generalforsamling træffes beslutning om at fusionere eller spalte Selskabet, skal alle warrants, som ikke er optjent eller exercised, bortfalde, og retten til at tegne aktier på grundlag af warrants skal bortfalde og tilfalde Selskabet uden at warrantindehaveren er berettiget til nogen kompensation herfor fra Selskabet.

Hvis beslutningen om fusion eller spaltning ikke træffes, skal enhver exercise af warrants i løbet af dette tegningsvindue være ugyldig, og parterne skal stilles på samme måde, som de var inden forslaget om at fusionere eller spalte Selskabet blev fremsat.

Hvis Selskabet fusioneres som det fortsættende Selskab, skal warrants ikke påvirkes, medmindre andet er angivet i punkt 9.

8.3 Salg af hele aktiekapitalen eller aktieombytning

Hvis hele Selskabets aktiekapital sælges eller en aktieombytning besluttet med hensyn til alle Selskabets aktier, skal warrants ophøre, hvis warrantindehaveren tilbydes warrants, optioner eller tilsvarende ordninger i det erhvervende selskab og en sådan ordning set som helhed har en værdi, som minimum svarer til værdien af optjente warrants i Selskabet forud for salget eller aktieombytningen plus den estimerede værdi af warrants, som er tildelt, men endnu ikke optjent.

Hvis warrantindehaveren ikke tilbydes warrants i det erhvervende selskab, skal Selskabet informere warrantindehaveren om indkaldelsen til generalforsamlingen eller tilsvarende aktionærmøde. Tegnings- og optjeningsperioden skal derefter ændres, således at alle optjente og ikke optjente warrants kan exercises i et tegningsvindue, som åbner ved indkaldelsen til den generalforsamling eller

det aktionærmøde, hvor forslaget behandles, og lukker på datoen for denne generalforsamling eller dette aktionærmøde.

Hvis der på dette møde træffes beslutning om at sælge eller ombytte aktier, skal alle warrants, som ikke er optjent eller exercised, bortfalde, og retten til at tegne aktier på grundlag af warrants skal bortfalde og tilfalde Selskabet uden at warrantindehaveren har ret til nogen kompensation herfor fra Selskabet.

Hvis beslutningen om at sælge eller ombytte aktier ikke træffes, skal enhver exercise af warrants i løbet af dette tegningsvindue være ugyldig, og parterne skal stilles på samme måde, som de var inden forslaget om salg eller aktieombytning blev fremsat.

9. Ændringer i Selskabets kapital

9.1 Generelle regler

Hvis Selskabets aktiekapital ændres eller væsentlige udbytter udloddes inden exercise af warrants, skal de resterende warrants justeres i overensstemmelse med punkt 9.2-9.7, men kun hvis ændringen medfører, at værdien af warrants ændres 10 % eller mere.

Hvis en ændring medfører, at værdien af warrants ændres mindre end 10 %, skal tegningskursen og antallet af aktier, som kan tegnes på grundlag af warrants, ikke justeres, og punkt 9.2-9.7 skal ikke finde anvendelse. Hvis en eller flere efterfølgende ændringer medfører, at værdien af warrants ændres, og alle ændringer set som en helhed medfører, at værdien af warrants ændres mere end 10 %, skal der gennemføres en justering, som enten kompenserer aktionæren fuldt ud for ændringen eller fuldt ud eliminerer aktionærens fordel. Hvis en justering skal gennemføres, skal justeringen gennemføres således, at warrantindehaveren fuldt ud kompenseres eller fordelen for warrantindehaverne fuldt ud elimineres, og justeringen skal således ikke alene dække ændringen ud over de 10 %. Tegningskursen kan dog ikke ændres til en pris under kurs pari (DKK 1 pr. aktie a nominelt DKK 1).

9.2 Ændringer i Selskabets kapital til ugunst for warrantindehaveren

Tegningskursen og/eller antallet af aktier, som kan tegnes på grundlag af warrants, skal justeres, således at warrantindehaveren kompenseres for forholdet, hvis

- Selskabets aktiekapital forhøjes til en lavere kurs end markedsprisen, medmindre sådanne aktier kun tegnes af medarbejdere i Selskabet eller i Selskabets koncern.
- Selskabet udsteder warrants, konvertible obligationer eller tilsvarende instrumenter, i hvilke aktier i Selskabet kan tegnes til en lavere kurs end markedskursen på udstedelsestidspunktet, medmindre sådanne warrants eller tilsvarende instrumenter alene udstedes til medarbejdere i Selskabet eller i Selskabets koncern.
- Selskabet udsteder fondsaktier, eller
- Den nominelle pris pr. aktie forhøjes.

9.3 Ændringer i Selskabets kapital til gunst for warrantindehaveren

Tegningskursen og/eller antallet af aktier skal justeres, således at warrantindehaverens fordel herved elimineres, såfremt

- Selskabets aktiekapital forhøjes til en kurs over markedskursen.
- Selskabets aktiekapital nedsættes til en lavere kurs end markedskursen ved udbetaling til aktionærer, eller
- den nominelle pris pr. aktie forhøjes.

9.4 Andre ændringer i Selskabets kapital

Hvis der gennemføres andre relevante ændringer i Selskabets aktiekapital end de, som nævnes i punkt 9.2-9.3, skal tegningskursen og/eller antallet af aktier justeres i overensstemmelse med de ovenfor anførte principper.

9.5 Nedsættelse af aktiekapitalen til dækning af underskud

Hvis Selskabets aktiekapital nedsættes for at dække underskud, skal antallet af aktier, som kan tegnes i overensstemmelse med warrants, reduceres, således at warrantindehaveren kan tegne den samme procentandel aktier i Selskabet som hvis warrants var blevet exercised umiddelbart forud for beslutningen om kapitalforhøjelsen. Tegningskursen skal ikke ændres.

9.6 Betaling af udbytte eller lignende tiltag

Hvis Selskabet udbetaler udbytte, som overstiger 50 % af Selskabets driftsresultat efter skat (således eksklusiv ekstraordinære indtægter), skal antallet af warrants ændres baseret på det princip, at udbytte, som overstiger 50 %, skal betragtes som fondsaktier udstedt til eksisterende aktionærer. Nedsættelse af aktiekapitalen ved betaling til aktionærer eller efter at Selskabet har erhvervet egne aktier, skal i forbindelse hermed betragtes som udbetaling af udbytte.

9.7 Kapitalforhøjelse til markedskurs

Hvis Selskabets aktiekapital forhøjes til markedskurs, skal der ikke ske nogen ændring af tegningskursen eller antallet af warrants.

10. Værdiansættelser

Enhver ansættelse eller fastsættelse af markedskurs i overensstemmelse med punkt 8 eller 9 skal udarbejdes af Selskabets revisorer.

Ansættelsen skal fremsendes til warrantindehaverne. Enhver indvending over ansættelsen skal fremsendes til Selskabets administrerende direktør inden for 3 uger efter modtagelse af ansættelsen. Hvis ingen indsigelse er modtaget, skal revisorerernes værdiansættelse være endelig og bindende for alle warrantindehavere og for Selskabet.

Hvis Selskabet modtager en indsigelse inden for ovennævnte frist, skal værdiansættelsen i stedet udarbejdes med endelig og bindende virkning for Selskabet og alle warrantindehavere – også de

warrantindehavere, som ikke fremsendte indsigelse – af en uafhængig revisor udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer. Enhver værdiansættelse skal tage højde for de skattemæssige konsekvenser, som ændringerne måtte medføre for warrantindehaverne. I forbindelse hermed skal værdiansætteren lægge til grund, at alle warrantindehavere er danske statsborgere fuldt skattepligtige til Danmark, og warrantindehavere skal således ikke have ret til nogen særlig behandling, hvis de ikke opfylder disse kriterier.

11. Afrundinger

Hvis en afrunding af antal warrants medfører en brøk, skal en sådan brøk rundes ned.

Med hensyn til optjening skal de brøker, som er rundet af i løbet af de første 35 måneder, lægges til det antal warrants, som optjenes i løbet af den 36. måned.

12. Overdragelse af warrants

Warrants må ikke overdrages eller pantsættes, hvad enten det sker frivilligt eller ved retsbeslutning. En overdragelse af optjente warrants til arvinger i tilfælde af en warrantindehavers død skal dog være tilladt.

13. Skattemæssige konsekvenser

Enhver skattemæssig konsekvens for warrantindehaveren i forbindelse med warrantprogrammet skal udelukkende påhvile warrantindehaveren.

14. Rettigheder over aktier tegnet ved exercise af warrants

Aktier, som udstedes på grundlag af warrants, udstedes i størrelser a DKK 1 eller multipla heraf. Aktierne udstedes uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. De nye aktier kan overdrages til ihændehaver. De nye aktier er negotiable. Ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse. De nye aktier skal give ret til fuld dividende fra begyndelsen af det regnskabsår i hvilken kapitalforhøjelsen gennemføres. De nye aktier skal have alle rettigheder i Selskabet fra tegningstidspunktet.

15. Beslutning om forhøjelse af aktiekapitalen

Bestyrelsen har besluttet at forhøje aktiekapitalen med op til nominelt DKK 375.000 til opfyldelse af Selskabets forpligtelser i overensstemmelse med tegnede warrants.

16. Omkostninger

Omkostningerne i forbindelse med udstedelse af warrants og forhøjelsen af aktiekapitalen anslås til at udgøre DKK 100.000.

Således vedtaget på bestyrelsesmøde 2. februar 2007.

Som anmelder:

Søren Svenningsen

24 Skatteforhold

Dansk beskatning

I det følgende gives en generel beskrivelse af de danske skatteregler, der har betydning i forbindelse med køb, besiddelse eller salg af aktier i Selskabet. Beskrivelsen omfatter alene skatteforhold i Danmark og ikke udenlandske skatteregler. Det anførte tilsigter ikke at være en fuldstændig eller udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold. Beskrivelsen omfatter ikke investorer, for hvilke der gælder særlige skatteregler, herunder investorer, der er underlagt pensionsafkastbeskatningsloven, pengeinstitutter, fondshandlere og andre næringskattepligtige. Beskrivelsen er baseret på den lovgivning, der var gældende på tidspunktet for udarbejdelsen af Prospektet. Nuværende og potentielle investorer opfordres til at søge rådgivning hos egne skatterådgivere med hensyn til de skattemæssige konsekvenser af at investere i, eje, forvalte og overdrage aktierne.

Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige i Danmark

Personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i Danmark i mindst seks på hinanden følgende måneder, samt selskaber som enten er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit sæde i Danmark, er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Personer eller selskaber, som desuden er fuldt skattepligtige i et andet land, kan være underlagt særlige regler, som ikke er beskrevet her.

Udbytte

For personer beskattes udbytte som aktieindkomst med 28 % op til et samlet beløb på DKK 45.500 (2007). For ægtefæller gælder en beløbsgrænse på DKK 91.000 (2007) for anvendelse af satsen på 28 %, uanset hvem af ægtefællerne, der modtager aktieindkomsten. Aktieindkomst herudover beskattes med 43 %. Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 28 % i udbytteskat. Hvis aktieindkomsten i det relevante år alene omfatter udbytte og ikke overstiger DKK 45.500 /DKK 91.000 (2007), er udbytteskatten endelig.

Udbytte modtaget af et dansk moderselskab fra et datterselskab, hvori moderselskabet ejer mindst 20 % af aktiekapitalen, er skattefrit, forudsat at moderselskabet har ejet aktierne i en sammenhængende periode på mindst 12 måneder, og at udbyttet deklarerer i denne periode. Minimumsejerandelen nedsættes til 15 % fra 1. januar 2007 og til 10 % fra 1. januar 2009. Opfylder modtagerselskabet ikke betingelserne for at være et "moderselskab", indgår 66 % af udbyttet i modtagerselskabets skattepligtige indkomst. Ved udbetaling af udbytte til danske selskaber indeholdes normalt 18,48 % i udbytteskat udregnet som 28 % af 66 % af udbyttet. Det indeholdte udbytteskatbeløb kan naturligvis kræves tilbage, hvis modtagerselskabet ikke er skattepligtig af udbyttet. I henhold til dansk lovgivning beskattes udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse normalt som udbytte og ikke som aktieavance.

Afhændelse af aktier

Aktier i Selskabet vil fortsat skattemæssigt være unoterede aktier, da First North er alternativ markedsplads med deraf afledte regelsæt for unoterede aktier.

I forbindelse med avance ved afhændelse af aktier skelnes i skattereglerne mellem, om sælgeren er en person eller et selskab. For selskaber skelnes ydermere, om aktierne er ejet i over eller under tre år. Personer er skattepligtige af gevinst ved afståelse af aktier. Gevinst henregnes - som tilfældet er det for udbytte - til aktieindkomst og beskattes med 28 % for aktieindkomst op til DKK 45.500 (2007). For ægtefæller gælder en beløbsgrænse på DKK 91.000 (2007), uanset hvem af ægtefællerne der modtager aktieindkomsten. Aktieindkomst ud over henholdsvis DKK 45.500 og DKK 91.000 beskattes med 43 %. Tab ved afståelse af unoterede aktier kan alene fradrages i aktieindkomsten og fremkommer der derefter forsat negativ aktiekapital kan den beregnede skatteværdi modregnes i anden skat. Selskabers gevinst på aktier ejet i mindre end tre år medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst og beskattes med selskabsskatteprocenten på 28. Tab kan modregnes i avance på aktier ejet i mindre end tre år.

Tabet kan dog kun fradrages, såfremt tabet overstiger de skattefrie udbytter, selskabet har modtaget i ejertiden, såfremt ejerandelen er på 20 % eller derover. Denne ejerandelsgrænse nedsættes i 2007 og 2009

til henholdsvis 15 % og 10 %. Tab kan fremføres uden begrænsning. Selskabers gevinst på aktier ejet i mere end tre år er skattefri, og tab kan ikke fradrages.

Investorer der ikke er hjemmehørende i Danmark og ikke fuldt skattepligtige i Danmark

Ejes aktierne i forbindelse med udøvelse af anden begrænset skattepligtig aktivitet i Danmark, f.eks. i form af et fast driftssted her, kan udbytte og avance indgå i den skattepligtige indkomst for sådanne aktiviteter. Andre aktionærer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark, kan være begrænset skattepligtige i Danmark af udbytte, men som udgangspunkt ikke af avancer på aktier i danske selskaber, se nærmere herom nedenfor.

Beskatning af udbytte

I forbindelse med udlodning af udbytte fra et dansk selskab til en person eller et selskab hjemmehørende i udlandet indeholdes som hovedregel udbyttekildeskat på 28 %. Har Danmark indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med det land, hvori aktionæren er hjemmehørende, kan aktionæren ansøge de danske skattemyndigheder om tilbagebetaling af den indeholdte udbytteskat, der overstiger den udbyttekildeskat, som Danmark i henhold til Dobbeltbeskatningsoverenskomsten er berettiget til at oppebære. For personer hjemmehørende i bestemte lande er der på visse betingelser mulighed for, at der alene indeholdes skat efter satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land. Der indeholdes normalt ikke udbytteskat af udbytte betalt til et selskab, som ikke er hjemmehørende i Danmark, og som ejer mindst 20 % af aktiekapitalen i et dansk selskab, forudsat at det udenlandske selskab har ejet aktierne i en sammenhængende periode på mindst 12 måneder, og udlodningen sker inden for denne periode. Minimumsandelen nedsættes til 15 % fra 1. januar 2007 og yderligere til 10 % fra 1. januar 2009. Dette gælder dog alene selskaber, som er hjemmehørende i EU eller i et land, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med, hvori udbyttebeskatning er behandlet.

Afhændelse af aktier

Aktionærer hjemmehørende i udlandet beskattes som hovedregel ikke i Danmark ved salg af aktier. Ejes aktierne i forbindelse med udøvelse af begrænset skattepligtig aktivitet i Danmark, (f.eks. et fast driftssted), kan avancen indgå i den skattepligtige indkomst for sådanne aktiviteter.

Aktieafgift/stempelafgift

Der er ingen dansk aktieafgift eller stempelafgift ved overdragelse af aktier.

25 Rådgivere

Revisor

PRYDS

Statsautoriseret revisionsfirma

Nytorv 5

1450 København K

Kristian Pryds, Statsautoriseret Revisor og medlem af FSR

Advokat

Accura Advokataktieselskab

Tuborg Boulevard 1

2900 Hellerup

Advokat Thomas Weincke, partner i Accura Advokataktieselskab

Finansiel Rådgiver

Capinordic Bank A/S, Corporate Finance

Strandvejen 58

2900 Hellerup

26 Fagtermer og definitioner

Selskabsmæssige og finansielle

Aktier	Omsætningsaktier og navnenoterede aktier a nominelt DKK 1 i mermaid technology a/s
Bestyrelsen	Bestyrelsen i mermaid technology a/s
Direktionen	Direktionen i mermaid technology a/s
DKK	Danske kroner, møntenheden i Danmark
EUR	Euro, møntenheden i EU
Kroner	Danske kroner, møntenheden i Danmark
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen i mermaid technology a/s
Regulation S	En bestemmelse i Securities Act
mermaid	mermaid technology a/s
Securities Act	Den amerikanske Securities Act fra 1933
"Selskabet"	mermaid technology a/s
Tegningskursen	Tegningskursen på DKK 13 i forbindelse med Udbuddet
Udbuddet	Udbuddet af mellem 1.575.000 (minimum) og 1.925.000 (maksimum) aktier a nominelt DKK 1 i mermaid technology a/s
US Person	US person som defineret i Regulation S
USD	US-dollar, møntenheden i USA
Victor Soft	Victor Soft A/S, et af mermaid technology a/s 100% ejet datterselskab
Warrants	Rettigheder til tegning af nye aktier

Fagtermer

.Net	En alsidig programmeringsplatform udviklet af Microsoft. .Net omtales oftest også som et programmeringssprog anvendt til at udvikle software med
Broadcasting	Tv-signaler hvortil man ikke præcis kender modtageren
composit video	En standard for håndtering af analogt signal

DDS	Se Dynamisk digital skiltning
dvb-t signal	En standard for håndtering af specifikt digitalt signal
dvi	En standard for håndtering af specifikt digitalt signal
Dynamisk digital skiltning	Begrebet dynamisk digital skiltning dækker over at skilte digitalt ved hjælp af skærme i modsætning til eksempelvis papskilte. Det benævnes dynamisk, fordi skærmen fødes af en intelligent computerenhed, der dynamisk kan ændre indholdet på skærmen, alt efter hvem den aktuelle seer er
Dynamisk visuel marketing	Synlig marketing-koncept, der kan løbende skifter indhold
Flash-player teknologi	Et system der benytter hukommelseskort til afspilning af indhold
Hardware	Komponenter der indgår i DDS-systemet - som ikke er Software - fx. pc/player
Hdmi	En standard for håndtering af specifikt digitalt signal
Narrowcasting	Narrowcasting er modsat broadcasting et begreb, der dækker over en målrettet, smal og dedikeret markedsføring, som lige nøjagtig rammer den påtænkte målgruppe, ikke mere ikke mindre
navision	Administrationssystem til brug for virksomhedsstyring
Offline	Offline bruges i informations teknologiske sammenhænge om udstyr, der ikke står i direkte forbindelse med den centrale datamaskine typisk kaldet en server, modsat det at være online
Online	Online bruges i informationsteknologiske sammenhænge om udstyr, der står i direkte forbindelse med den centrale datamaskine typisk kaldet en server, modsat det at være offline
Over-supply	Overskud af produkter i forhold til efterspørgslen
pay per view	Et system hvor der betales for at se et program/film
pc/player	En afspilningskomponent til brug for DDS-systemet
POI	Point of Information – Produkt til indhentning af oplysninger
POS	Point of Sales – kasseterminaler til brug for ekspedering af kunder i detailhandlen
Revenue	Omsætning
rf-signal	En standard for håndtering af analogt signal
Scalérbart	Begreb der i softwaremæssige sammenhænge bruges om det at kunne øge en given softwareløsningsevne til at kunne håndtere større og større mængder af data

scart	En standard for håndtering af analogt signal
Software	Software kan defineres som programmer til en computer omfattende eksempelvis operativsystem og brugerprogrammer i modsætning til data
Spot	Et spot er den content (indhold), der afvikles på de enkelte digitale skilte, der er altså tale om en reklame eller en informations sekvens som vises på et eller flere digitale skilte. Dette sker typisk for at sælge en vare, brande, eller informere
SQL Database	SQL (Structured Query Language) Database, er en måde at opbevare store mængder af data, således at dataen er tilgængelig selv ved store spisbelastninger. At data er tilgængelige dækker over det at kunne tilføje, slette, modificere og læse i alle tænkelige kombinationer
Statisk skiltesystem	Traditionelle skilte som papskilte i detailbutikker
Steadycam	Et steadycam er et seletøj en kameramand kan benytte, således at kameraet ikke bæres i hånden men på dette steadycam, for der ved at opnå den effekt at kameramanden kan bevæge sig på normalvis herunder at løbe, uden at rystelserne fra kameramandens bevægelser får indflydelse på kameraets billedkvalitet
s-video	En standard for håndtering af analogt signal
Turnkey løsning	En totalløsning hvori alt er medtaget, opsat og køreklart
Under-supply	Underskud af produkter i forhold til efterspørgslen
vga	En standard for håndtering af analogt signal
vTouch Pro	vTouch pro er et software produkt der anvendes til dynamisk digital skiltning. Produktet understøtter alle moderne features i forbindelse med, at en organisation ønsker at anvende digital skiltning, dette uanset om der er tale om en bank eller en retail kæde
Økonomisystemer	IT-system som Navision

27 Tegningsformular

mermaid technology a/s, kun en blanket per ordregiver

Fondskoder: Eksisterende Aktier DK0060074490
Nye Aktier DK0060074573

Udbud af mellem 1.575.000 (minimum) og 1.925.000 (maksimum) styk Aktier a nom. DKK 1

Salgssted: Capinordic Bank A/S, Corporate Finance, CVR-nummer 10 90 43 90, Strandvejen 58, 2900 Hellerup, telefon +45 88 16 30 00, fax + 45 88 16 30 04

Udbudsperiode: 22. marts – 27. marts 2007, kl. 16.00 (dansk tid), med mindre Udbuddet lukkes tidligere. Udbuddet vil tidligst blive lukket den 22. marts 2007 kl. 16.00. Udbudskurs: Udbudskursen er DKK 13 per Aktie a nominelt DKK 1. Prospektet dateret den 6. marts 2007 indeholder mermaids vedtægter, årsregnskaber for 2004, 2005 og 2006 og vilkårene for tegning.

For bindende ordrer indleveres tegningsblanketten til ordregivers eget kontoførende pengeinstitut eller fondsmæglerselskab i udfyldt og underskrevet stand i så god tid, at det kontoførende pengeinstitut har mulighed for at behandle og videresende ordren, således at den er Capinordic Bank, Corporate Finance i hænde senest 27. marts 2007, kl. 16.00 (dansk tid), eller et sådant tidligere tidspunkt, hvor Udbuddet måtte blive lukket. Lukkes Udbuddet før den sidste forventede tegningsdag medregnes tegningsblanketter, der er modtaget af de kontoførende institutter inden tegningen er lukket, når de fremsendes uden ugrundet ophold til Capinordic Bank A/S.

Der kan kun afgives én tegningsblanket per depot i Værdipapircentralen A/S.

På vilkår som anført i prospektet dateret den 6. marts 2007 afgiver jeg/vi herved tilbud om tegning af Aktier i mermaid technology a/s.

TEGNINGSTILBUD AFGIVES SOM BINDEnde ORDRE

Jeg/vi accepterer, at Capinordic Bank A/S kan kræve oplysning om mit/vort navn og adresse og er berettiget til at videregive denne information til mermaid technology a/s. Jeg/vi forpligter mig/os til at betale modværdien af tildelte aktier til den fastsatte udbudskurs.

Antal Aktier:

Underskrift:

KØBS-/TEGNINGSTILKENDEGIVELSER (KURSVÆRDI STØRRE END DKK 2 MIO.)

Jeg/vi accepterer, at købs- og tegningsblanketten samt navn og adresse videregives til mermaid technology a/s. Jeg/vi accepterer, at jeg/vi i Udbudsperioden løbende kan ændre eller trække interessetilkendegivelser tilbage, men er bundet af tegningsordren ved udløb af udbudsperioden.

Investortype (sæt ét kryds):

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Bank, sparekasse, kreditinstitut | <input type="checkbox"/> Fonde, investeringsforeninger |
| <input type="checkbox"/> Børsmægler | <input type="checkbox"/> Privatperson |
| <input type="checkbox"/> Forsikringselskab | <input type="checkbox"/> Anden erhvervsvirksomhed |
| <input type="checkbox"/> Porteføljemanager og øvrige | <input type="checkbox"/> Fonde, investeringsforeninger |
| <input type="checkbox"/> Pensionskasse | <input type="checkbox"/> Andet (anfør hvilken): |
| <input type="checkbox"/> Institutionelle investorer | |

Underskrift:

Antal Aktier:

Ændring af tidligere fremsendt tegningsblanket sæt kryds:

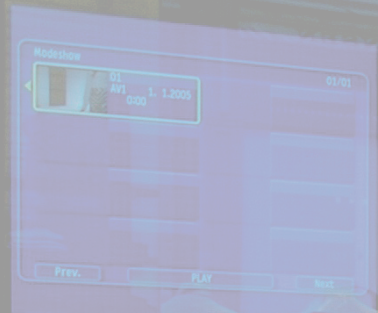
Dato og tidspunkt for denne tegningsblanket hvis ændringsblanket.

Overstiger de samlede købs-/tegningsordrer det udbudte antal aktier, vil der ske reduktion som anført i Prospektet, jf. Afsnittet "Udbuddet". Såvel ordrer som interessetilkendegivelser kan blive uden tildeling.

Indtil Udbudsperiodens udløb indleverer kontoførende institutter eller fondsmæglerselskaber modtagne tegningsordrer til Capinordic Bank A/S, Corporate Finance. Registrering af aktierne i Værdipapircentralen (VP) sker mod betaling, hvilket forventes at finde sted senest den 30. marts 2007.
Aktierne skal noteres på navn.

OPLYSNINGER OG UNDERSKRIFT	
Navn:	VP-konto nr.:
Adresse:	Konto til afregning:
c/o adresse:	Kontoførende institut:
Postnr. Og by:	
Telefon:	CVR nr./CPR nr.:
Dato:	Ordren er indleveret gennem: Reg.nr.: CD-ident:
Underskrift:	Dato: Tlf.nr.:
	Firmastempel/underskrift (skal udfyldes):

OPRETTELSE AF NY VP-KONTO	
Denne rubrik udfyldes i forbindelse med oprettelse af ny VP-konto og eventuelt tilhørende afkastkonto.	
CPR/CVR nr.:	Legitimationsnr. (kopi vedlægges)
Afkast-/gebyrkonto:	
Telefon:	
Stilling:	
Navn:	
Gade:	
Postnr.:	By:





mermaid technology a/s
Klingseyvej 15B
DK-2720 Vanløse
Tlf.: +45 44 52 92 00

CVR.: 25 49 38 77
www.mermaid.dk

mermaid technology
DESIGNED FOR VISIONARIES