

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

**ÅRSRAPPORT 2010**

Årsrapporten fremlægges og forventes godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 12. april 2011

---

Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>SIDE</u>
<u>Påtegninger:</u>	
Ledelsespåtegning .....	2
Revisionspåtegning .....	3
<u>Ledelsesberetning:</u>	
Selskabsoplysninger.....	4
Ledelsesberetning, Hoved- og nøgletal.....	5
Ledelsesberetning, fortsat.....	6 - 11
<u>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2010:</u>	
Anvendt regnskabspraksis.....	12 - 18
Resultatopgørelse for året 2010 .....	19
Balance pr. 31. december 2010 .....	20 - 21
Pengestrømsopgørelse for året 2010 .....	22
Noter til regnskab for året 2010 .....	23 - 29

## LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2010 for mermaid technology a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet.

Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 8. marts 2011

### **Direktion:**

\_\_\_\_\_  
Henrik Johnsen

\_\_\_\_\_  
Mads H. Hansen

### **Bestyrelse:**

\_\_\_\_\_  
Søren Svenningsen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Peter Ahlgren

\_\_\_\_\_  
Mads H. Hansen

\_\_\_\_\_  
Henrik Johnsen

\_\_\_\_\_  
Erik Benny Winther

## Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i mermaid technology a/s.

### Påtegning på årsrapport

Vi har revideret årsrapporten for mermaid technology a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010, 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.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor 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 selskabets 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 vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernen og moderselskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernen og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 7. marts 2011

**P R Y D S**

Statsautoriseret Revisionsfirma

Kristian Pryds  
Statsautoriseret revisor

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	mermaid technology a/s Fabriksparken 16 2600 Glostrup  Telefon: 4452 9200 Telefax: 4452 9265 Hjemmeside: <a href="http://www.mermaid.dk">www.mermaid.dk</a> E-mail: <a href="mailto:info@mermaid.dk">info@mermaid.dk</a>  CVR nr.: 25 49 38 77 Hjemsted: Albertslund Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Søren Svenningsen, formand Peter Ahlgren Mads Henrik Hansen Henrik Johnsen Erik Benny Winther
<b>Direktion</b>	Henrik Johnsen, Adm. direktør Mads Henrik Hansen, direktør
<b>Revision</b>	Pryds, statsautoriseret revisionsfirma
<b>General- forsamling</b>	Ordinær generalforsamling på selskabets adresse.

**LEDELSESBERETNING**

HOVED- OG NØGLETAL (t.DKK)	Koncern				
	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Resultatopgørelse :</b>					
Nettoomsætning.....	83.877	55.575	61.710	31.733	39.191
Bruttoresultat.....	47.582	31.724	26.799	11.290	12.196
Resultat før afskrivninger (EBITDA).....	12.739	320	850	159	3.273
Resultat af ordinær drift (EBIT).....	7.596	-3.331	-14.527	-554	2.834
Finansielle poster, netto.....	664	-599	-111	563	-197
<b>Årets resultat.....</b>	<b>5.636</b>	<b>-3.419</b>	<b>-14.731</b>	<b>9</b>	<b>1.930</b>
<b>Balance:</b>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	4.805	7.319	2.987	35.613	2.102
Materielle anlægsaktiver.....	4.537	5.827	7.828	11.340	428
Finansielle anlægsaktiver.....	492	487	295	573	0
Varebeholdninger.....	9.072	9.457	13.206	12.528	5.444
Tilgodehavender.....	15.059	18.789	21.334	19.006	8.743
Likvide beholdninger .....	6.761	3.115	1.438	12.264	40
<b>Aktiver i alt.....</b>	<b>40.726</b>	<b>44.993</b>	<b>47.089</b>	<b>91.324</b>	<b>16.808</b>
Egenkapital.....	30.000	24.342	25.698	60.450	5.734
Hensættelser.....	315	0	0	0	98
Langfristet gæld.....	0	0	0	0	0
Kortfristet gæld.....	10.411	20.651	21.390	30.874	10.977
<b>Passiver i alt.....</b>	<b>40.726</b>	<b>44.993</b>	<b>47.089</b>	<b>91.324</b>	<b>16.808</b>
<b>Pengestrøm:</b>					
Driftsaktivitet.....	17.029	39	-7.339	-1.978	938
Investeringsaktivitet.....	-1.335	-6.173	-1.495	-46.122	-1.880
Finansieringsaktivitet.....	0	2.194	0	54.550	-984
<b>Pengestrøm i alt.....</b>	<b>15.694</b>	<b>-3.940</b>	<b>-8.834</b>	<b>6.450</b>	<b>-1.926</b>
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA Margin (%).....	15,2	0,6	1,4	0,5	8,4
Overskudsgrad (%).....	9,1	-6,0	-23,5	-1,7	7,2
Bruttomargin (%).....	56,7	57,1	43,4	35,6	31,1
Egenkapitalandel (soliditet) (%).....	73,7	54,1	54,6	66,2	34,1
Egenkapitalforrentning (%).....	20,7	-13,7	-34,2	0,0	39,1
Indre værdi pr. aktie.....	2,9	2,4	3,0	6,0	1,0
Resultat pr. aktie.....	0,55	-0,34	-1,51	0,00	1,67
Udbytte pr. aktie i DKK.....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gns. antal aktier i tusinder.....	10.219	10.181	9.771	6.820	1.154
Gns. antal udvandede aktier.....	10.219	10.181	9.895	6.820	1.154
Antal aktier ultimo.....	10.219	10.219	8.482	10.082	5.542
Gennemsnitlig antal heltidsansatte...	54	54	46	24	17

Nøgletallene er beregnet efter finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005", se anvendt regnskabspraksis

## **LEDELSESBERETNING, fortsat**

### **Generelt 2010**

På trods af den fortsatte finansielle og økonomiske krise havde selskabet ved indgangen til 2010 relativt positive forventninger til året – ikke mindst på grund af en sund ordrebeholdning og en god pipeline. Selskabets forventninger viste sig at holde stik.

Som helhed har branchen også i 2010 oplevet kraftig opbremsning i nye installationer, hvilket mermaid også er blevet påvirket af. Mermaid er imidlertid kommet meget flot gennem 2010. Det skyldes ikke mindst en for branchen unik "recurring business"-forretningsmodel, der sikrer både god og stabil indtjening - også i perioder uden mange ny-installationer.

Mermaid forventer, at prisen på både hardware og software vil blive presset i 2011 med deraf følgende risiko for faldende marginer i branchen. Dette scenarie understreger vigtigheden af, at selskabet fastholder fokus på at udvikle og styrke sin lønsomme "recurring business"-model.

### **"Recurring business"-strategi**

Selskabet har gennem de seneste 4 år fokuseret på at skabe en forretningsmodel baseret på alle forretningsområder inden for Dynamisk Digital Skilte-markedet (DDS-markedet).

Forretningsområderne udvikles og udbydes med baggrund i selskabets egne medarbejderressourcer og -kompetencer.

Fire af disse forretningsområder indgår i selskabets "recurring business"-strategi, som sigter mod at indgå aftaler på områderne administration, indholdsproduktion, service og licenser. Disse fire forretningsområder er kendetegnet ved at generere løbende kontraktuel omsætning, der sikrer selskabet stabil indtjening uanset efterspørgselen på nysalg af DDS-løsninger.

Efterhånden som selskabets base af installationer øges, vil både omsætningen og indtjeningen stige på disse fire forretningsområder.

Det er selskabets ambition, at indtjeningen på disse fire 4 forretningsområder inden for de næste 2 år skal dække selskabets faste omkostninger.

### **Årets resultat**

#### **Generelt**

Selskabet havde ved årets start en forventning for 2010 om at realisere en omsætning i størrelsesorden DKK 70-85 mio. og et resultat før afskrivninger (EBITDA) på DKK 5-8 mio. I oktober 2010 kunne selskabet opjustere forventningerne til EBITDA til DKK 7-9 mio. med baggrund i ordreindgang fra nye og eksisterende kunder. I december 2010 kunne selskabet atter opjustere forventningerne til EBITDA til DKK 9-11 mio. med baggrund i "recurring business"-modellen, omkostningsbesparelser og forbedrede rutiner generelt.

Det lykkedes selskabet at realisere en omsætning i overensstemmelse med forventningerne på DKK 83,9 mio. Samtidig overgik det realiserede EBITDA på DKK 12,7 mio. markant den oprindelige og den senest offentliggjorte forventning. Selskabet realiserede et 2010 EBIT på DKK. 7,6 mio.

Det er ledelsens opfattelse, at omsætningen for 2010 har været tilfredsstillende, og EBITDA-resultatet for 2010 har været særdeles tilfredsstillende.

## LEDELSESBERETNING, fortsat

Baggrunden for det væsentligt forbedrede EBITDA skal blandt andet findes i det forhold, at selskabets "recurring business"-forretningsområder udgør en stadig større del af den samlede omsætning og derved vejer tungere indtjeningsmæssigt. Endvidere har en stærk og fokuseret indsats på omkostninger, forbedrede arbejdsgange samt selskabets nye kosteffektive hardware haft en god effekt.

### Resultat

Nettoomsætning:	DKK 83,9 mio.
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	DKK 12,7 mio.
Resultat før skat (EBIT):	DKK 7,6 mio.
Årets resultat:	DKK 5,6 mio.

### Balance

Selskabets immaterielle anlægsaktiver udgjorde DKK 4,8 mod DKK 7,3 mio. i 2009, og materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 4,5 mio. mod DKK 5,8 mio. i 2009.

Selskabets varelager udgjorde DKK 9,1 mio. mod DKK 9,5 mio. i 2009.

Tilgodehavender udgjorde DKK 15,1 mio. mod DKK 18,8 mio. i 2009. Likvide beholdninger udgjorde DKK 6,8 mio. mod DKK 3,1 mio. i 2009.

Selskabets egenkapital udgjorde DKK 30 mio. mod DKK 24,3 mio. ultimo 2009. Med en 2010-balance på DKK 40,7 mio. mod DKK 45 mio. i 2009 har selskabet således ultimo 2010 en soliditetsgrad på 73,7 % mod 54,1 % i 2009.

Selskabets kortfristede gæld udgjorde ultimo 2010 DKK 10,4 mio. mod DKK 20,7 mio. 2009. Selskabet har pr. ultimo 2010 ingen gæld til banker eller kreditinstitutter.

Pengestrømme i alt for 2010 udgjorde DKK 15,7 mio. mod en negativ pengestrøm på DKK -3,9 mio. for 2009.

### Organisation

Organisationen har gennemgået store ændringer inden for de seneste år med baggrund i organisk vækst, opkøb og sammenlægning af virksomheder, uddannelse og tilpasning af arbejdsgange.

Koncernen havde 54 medarbejdere ultimo 2010. Hertil kommer et outsourcing team i Pakistan på 10 softwareudviklere.

### Produkter og services

Sideløbende med den høje aktivitet i 2010 har selskabet kunnet introducere følgende nye produkter i løbet af året:

#### M-player

M-player er en kosteffektiv mediaplayer, der opfylder mange kunders væsentligste krav til Digital Skiltning.

Da prisen vurderes at være en af de absolut største barrierer for en generel udbredelse af DDS-løsninger, har selskabet sænket pris-barrieren ved at udvikle "M-player", der indgår i selskabets player serie til det mellemsegment, der efterspørger enkel "flash"-teknologi til at dække sine behov.

Det er selskabets vurdering, at M-player vil være blandt markedets mest kosteffektive flash-playere til brug for DDS-løsninger og dermed kan medvirke til at mindske kundens totale anlægsomkostning og "Cost of Ownership".



## **LEDELSESBERETNING, fortsat**

### **Skærme/skilte**

Selskabet har løbende udviklet nye skærme med den nyeste teknologi og er dermed fortsat på forkant i forhold til konkurrenternes produkter.

Specielt kan nævnes selskabets nye outdoor produkt, som er en 46" skærm baseret på et specielt lysstærkt panel, der kan ses i sollys, samt et design, der kan tåle varme og kulde. Herudover er enheden baseret på mobil netværksteknologi, hvilket nedbringer installationsomkostningerne.

### **Software**

Selskabet udvikler løbende software med nye funktioner og tilpasninger til kunders specifikke behov. Der er således lanceret en række opgraderinger gennem året, og der blev frigivet en ny software release ultimo 2010. Selskabet har herudover implementeret funktioner, der muliggør flere typer player-platforme på samme softwareplatform, herunder den nyligt introducerede M-player.

### **Services (recurring business)**

Selskabet har i 2010 intensiveret og effektiviseret salget af disse strategisk vigtige services:

#### **SLA (Service Level Agreements)**

Mermaid indgår typisk serviceaftaler baseret på 36 måneders abonnement, hvor kunden sikres høj prioritet og garanti for, at DDS-løsningen serviceres, og at fejl afhjælpes inden for garanterede tider. Denne ydelse udføres af egne serviceteknikere. I disse aftaler indgår endvidere telefonsupport (hotline), der også udføres af egne supportmedarbejdere. Herudover kan kunden abonnere på en opgraderingsaftale på software platformen.

#### **Administrationsaftaler**

Administrationsaftaler har typisk en løbetid på 12 til 36 måneder, hvor kunden outsourcer administrationen af DDS-løsning til selskabet, som styrer sendeflade, indhentning af materiale, bookning af reklamer, etc.

#### **Licensaftaler**

Licensaftaler er typisk baseret på 36 måneders aftaler, hvor kunden betaler en månedlig licens for at benytte selskabets DDS-software frem for at købe det.

#### **Indholdsproduktion**

Selskabet er kendt for en høj kvalitet på det indhold, der udarbejdes til brug for DDS-løsninger, og har derfor et perfekt udgangspunkt for at udvikle dette forretningsområde yderligere.

Selskabet har i dag flere kunder, der laver aftaler af på 12 – 36 måneders varighed, så de er sikret indhold til rette tid i forhold til markedsføringsplaner, kampagner, etc. Det er selskabets opfattelse, at der er gode muligheder for at udvide dette forretningsområde til også at omfatte kunder, der ikke benytter selskabets DDS-løsninger.

#### **Salg af medieplads**

Selskabet har opbygget et nyt forretningsområde baseret på formidling af annoncer til selskabets DDS-kunder. Forretningsområdet er baseret på, at selskabet skal administrere og formidle annoncer til de DDS-systemer, selskabet leverer infrastruktur til.

Selskabet forventer, at kunne præsentere de første aftaler i første halvår 2011.

## **LEDELSESBERETNING, fortsat**

### **Kunder**

I 2010 tiltrak selskabet en række markante kunder samt mersalg til eksisterende kunder, heriblandt:

#### **DSB S-tog**

Selskabet indgik en samarbejdsaftale med DSB S-tog om levering af DDS-løsning til ca. 30 S-tog stationer i Storkøbenhavn. Aftalen omfattede blandt andet skærme, player teknologi og software i specielt design samt drift, service og administration.

#### **Irma**

Efter et succesfuldt testforløb har ledelsen i IRMA besluttet at implementere en DDS-løsning i samtlige 55 butikker. Løsningen muliggør eksempelvis ensartet information og træning fra IRMA's hovedkontor til den enkelte butik, hvorved alle medarbejdere får samme adgang til informationer. Udover levering af hardware og software, er der indgået aftale vedr. drift, service og administration.

#### **XL Bygg**

Mermaid Sweden AB har indgået ny aftale med XL-Bygg/Byggtrygg AB om levering af et DDS-system til kædens ca. 110 varehuse i Sverige. DDS-systemet erstatter et ca. 3 år gammelt system installeret af daværende Norden Media Solution AB (nu Mermaid Sweden AB). Det nye DDS-system består af hardware, software samt serviceydelser som administration, support, service og overvågning.

#### **Skanderborg Kommune**

I forbindelse med det offentliges forøgede behov for og krav om digitalisering har Mermaid indledt en strategisk fokusering på dette område. Som et resultat af denne fokusering har Mermaid indgået aftale med Skanderborg Kommune om levering af et DDS-system, som sætter kommunen i stand til fra centralt hold at kommunikere med sine institutioner, borgere og medarbejdere.

Udover levering af hardware og software er der ligeledes indgået aftale vedr. drift, service, administration og indholdsproduktion.

#### **Bagergruppen**

Bagergruppen er en landsdækkende, frivillig bager-kæde med i alt ca. 190 medlemmer og ca. 340 butikker. Bagergruppens medlemmer vil løbende tilslutte sig aftalen om levering af DDS-system til brug for Bagergruppens "BagerTV". Leverancen indeholder 2 kanaler med tilhørende hardware: Én kanal viser bagerens sortiment, tilbud og priser, og en anden kanal benyttes i forbindelse med uddannelse og intern information til gruppens medlemmer og deres ansatte.

Udover levering af hardware og software er der indgået aftale vedrørende drift, service, administration og indholdsproduktion.

#### **Reitan (7Eleven):**

I forbindelse med Reitan's overtagelse af DSB's "Kort og Godt"-butikker, har Reitan valgt at fortsætte med Mermaid's vTouchPro i butikkerne. Overtagelsen medfører ny-installationer i 78 nye butikker, hvilket sammen med Reitan's ca. 120 7Eleven butikker gør Reitan's DDS-system til et af de største i Skandinavien med mere end 1200 kanaler.

I samme forbindelse har Reitan og Mermaid indgået en ny 4-årig driftsaftale, som dækker onsite-service, administration af sendeflade, indholdsproduktion samt softwareopgraderinger.

## **LEDELSESBERETNING, fortsat**

### **Opkøb**

Selskabet har som målsætning at være ledende i konsolideringen af DDS-markedet. I tråd med denne målsætning blev Acrossmedia A/S overtaget ultimo 2007, Mermaid Norway blev etableret primo 2008, og svenske Norden Media Solutions AB blev opkøbt pr. 2. januar 2009. Det er selskabets intention fortsat at deltage i konsolideringen i alle skandinaviske lande. Selskabet er aktuelt repræsenteret med egne selskaber i Danmark, Norge og Sverige, og selskabet forventer at blive repræsenteret i Finland i løbet af 2011/2012.

### **Datterselskaber**

Selskabet arbejder målrettet på at integrere datterselskaberne for derved at drage fuld nytte af den eksisterende infrastruktur og optimere selskabets generelle omkostningsstruktur.

Datterselskaberne har under et været gode investeringer, men det har været en skuffelse, at selskabets norske datterselskab ikke formåede at bidrage positivt til koncernens resultat i 2010. I konsekvens heraf er direktionen blevet udskiftet.

Efter årsafslutningen har selskabet overtaget det norske selskab HeadlineTV AS. Overtagelsen giver – sammen med den nye ledelse – selskabet begrundet forventning om at skabe en positiv drift i Norge.

Det svenske datterselskab har en eksisterende kundeportefølje, der nu bearbejdes efter samme grundlæggende principper som de danske kunder. I takt med, at det svenske datterselskab får etableret "recurring business", bliver det mindre afhængigt af konstant tilførsel af nye projekter og kan tilvejebringe omsætning og indtjening fra den eksisterende kundeportefølje.

Det svenske datterselskab har gennemgået store forandringer i 2010, og det forventes, at selskabet i 2011 vil drage nytte heraf og vil bidrage signifikant til koncernens positive resultat i 2011.

### **Konkurrenter**

Markedet bærer fortsat præg af for mange udbydere, men det er selskabets forventning, at udbyderantallet vil falde i 2011 som følge af konsolidering. Selskabet vil fortsat være opmærksomt på de opkøbs- og overtagelsesmuligheder, som markedet byder.

Det er ledelsens vurdering, at selskabet på flere områder fortsat adskiller sig væsentligt fra konkurrenterne i Skandinavien. Mermaid's særlige styrker er ikke mindst den integrerede "recurring business"-model, en egenkapital på ca. DKK 30 mio., antallet af installerede kanaler (dvs. individuelle skærme, der kan adresseres med 100% unikt indhold) samt en organisation af en sådan størrelse og beskaffenhed, at man også fremover vil kunne honorere kundernes behov.

### **Markedet**

Det er ledelsens forventning, at markedet vil opleve en stigning i efterspørgslen inden for de næste 6-9 måneder. Flere af de store aktører i detailhandlen og transportsektoren har meldt positivt ud i forhold til DDS-investeringer for 2011 og 2012, hvilket giver anledning til optimisme.

Det er stadig selskabets opfattelse, at DDS-mediet vil udgøre en stadig større del af mediealget for annoncørerne i markedet, da flere realiserede projekter udviser og vil udvise et positivt ROI (Return Of Investment), der kvalificerer og værdisætter mediet i forhold til de øvrige medieudbud.

**LEDELSESBERETNING, fortsat****Fremtid**

Selskabet fastholder sit nuværende niveau for kapacitetsomkostninger og har ikke behov for at gennemføre større investeringer i infrastruktur m.v. for at kunne understøtte en væsentlig vækst. Tilkøbet af Headline TV i Norge primo 2011 tegner godt og skaber en række nye muligheder inden for især finanssektoren, hvor selskabet har en række store kunder i Centraleuropa. Selskabet har ligeledes opbygget en stærk pipeline, som sammen med selskabets backlog og recurring-business forventes at kunne opretholde det nye, højere niveau for omsætning og indtjening i 2011. Samtidig har selskabet en række meget store potentielle projekter i kikkerten inden for både transport, finans og retail, hvorfor ledelsen har et optimistisk syn på resultatet for 2011. Dette til trods, er der usikkerhed vedr. markedsudviklingen, hvorfor selskabet først vil levere yderligere guidance for 2011 i forbindelse med halvårs rapporteringen august 2011.

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Koncern- og årsregnskabet for mermaid technology a/s for 2010 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. Det skal dog bemærkes, at som følge af en ændring i årsregnskabsloven, der er vedtaget i 2008, er indregningen af resultatandele i dattervirksomheder ændret i resultatopgørelsen. Selskabets resultatandele i dattervirksomheder har hidtil været indregnet i to poster i resultatopgørelsen opdelt på resultat før skat og skat af årets resultat. Fremover indregnes resultatandele i dattervirksomheder i én linie som resultat efter skat. Sammenligningstal fra tidligere år er ligeledes tilpasset den ændrede klassifikation.

### **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.

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat**

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes 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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. 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.

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat**

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Omsætning af varer og tjenesteydelser medtages på faktureringsstidspunktet.

#### **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 efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

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

#### **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 a conto skatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i finansielle indtægter og udgifter.

#### **Udskudt skat**

Udskudt skat hensættes med 25 % af forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat**

### **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

IT udstyr mv., 3 år

Indretning af lejede lokaler, 5 år

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **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.

##### **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 nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

### **Balancen, fortsat:**

#### **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 a conto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 aktivet 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.

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat**

### **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 an-lægsaktiver.

#### **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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat****Nøgletal:**

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

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

EBITDA Margin	$\frac{\text{Resultat af ordinær drift før afskrivninger (EBITDA)} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær drift (EBIT)} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapital andel (soliditet)	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
Egenkapital forrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Resultat pr. aktie	$\frac{\text{Resultat efter skat} * 100}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$

**RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2010**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010 kr.	2009 tkr.	2010 kr.	2009 tkr.
Nettoomsætning.....		83.876.589	55.575	77.167.574	47.270
Vareforbrug.....		-36.294.334	-23.851	-41.185.799	-27.713
<b>Bruttoresultat .....</b>		<b>47.582.255</b>	<b>31.724</b>	<b>35.981.775</b>	<b>19.557</b>
Personaleomkostninger.....	1	-25.436.729	-23.643	-18.586.600	-15.875
Andre eksterne omkostninger.....		-9.406.533	-7.762	-6.509.977	-5.357
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA).....</b>		<b>12.738.993</b>	<b>319</b>	<b>10.885.198</b>	<b>-1.675</b>
Af- og nedskrivninger .....	2	-5.143.300	-3.651	-4.782.121	-3.233
<b>Resultat før renter (EBIT).....</b>		<b>7.595.693</b>	<b>-3.332</b>	<b>6.103.077</b>	<b>-4.908</b>
Ord. resultat i tilknyttede virks. efter skat .....	4	0	0	587.372	780
Finansielle indtægter .....		1.771.075	419	1.741.621	296
Finansielle omkostninger .....		-1.107.307	-1.017	-1.035.635	-879
<b>Resultat før skat .....</b>		<b>8.259.461</b>	<b>-3.930</b>	<b>7.396.435</b>	<b>-4.711</b>
Skat af årets resultat .....	3	-2.623.519	511	-1.760.493	1.292
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>5.635.942</b>	<b>-3.419</b>	<b>5.635.942</b>	<b>-3.419</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>					
Årets resultat.....		5.635.942	-3.419	5.635.942	-3.419
Overført fra overført resultat.....		14.123.041	17.216	14.123.041	17.216
<b>Til disposition.....</b>		<b>19.758.983</b>	<b>13.797</b>	<b>19.758.983</b>	<b>13.797</b>
Udbytte.....		0	0	0	0
Overført til næste periode.....		19.758.983	13.797	19.758.983	13.797
<b>Disponeret i alt.....</b>		<b>19.758.983</b>	<b>13.797</b>	<b>19.758.983</b>	<b>13.797</b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2010****AKTIVER**

	<u>Note</u>	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
		<u>31/12-10</u> kr.	<u>31/12-09</u> tkr.	<u>31/12-10</u> kr.	<u>31/12-09</u> tkr.
<b><u>Anlægsaktiver:</u></b>					
Indretning af lejede lokaler.....		282.877	368	282.877	368
Udviklingsomkostninger.....		2.751.376	4.959	2.709.909	4.890
Koncerngoodwill.....		1.770.909	1.992	1.770.909	1.992
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>5</b>	<b><u>4.805.162</u></b>	<b><u>7.319</u></b>	<b><u>4.763.695</u></b>	<b><u>7.250</u></b>
Driftsmateriel og inventar .....		4.537.280	5.827	4.271.322	5.431
<b>Materielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>6</b>	<b><u>4.537.280</u></b>	<b><u>5.827</u></b>	<b><u>4.271.322</u></b>	<b><u>5.431</u></b>
Deposita		491.678	486	471.013	468
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	4	0	0	6.288.241	4.149
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>		<b><u>491.678</u></b>	<b><u>486</u></b>	<b><u>6.759.254</u></b>	<b><u>4.617</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b><u>9.834.120</u></b>	<b><u>13.632</u></b>	<b><u>15.794.271</u></b>	<b><u>17.298</u></b>
<b><u>Omsætningsaktiver:</u></b>					
<b>Varebeholdninger i alt .....</b>		<b><u>9.071.919</u></b>	<b><u>9.457</u></b>	<b><u>8.936.387</u></b>	<b><u>8.995</u></b>
Tilgodehavende fra salg .....		14.437.762	15.973	13.802.772	14.979
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder.....		0	0	299.403	218
Andre tilgodehavender .....		509.713	421	502.208	354
Udskudt skatteaktiv.....		0	2.309	28.818	1.875
Tilgodehavende selskabsskat .....		111.126	86	74.000	0
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b><u>15.058.601</u></b>	<b><u>18.789</u></b>	<b><u>14.707.201</u></b>	<b><u>17.426</u></b>
<b>Likvide beholdninger .....</b>		<b><u>6.761.329</u></b>	<b><u>3.115</u></b>	<b><u>6.383.884</u></b>	<b><u>1.532</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b><u>30.891.849</u></b>	<b><u>31.361</u></b>	<b><u>30.027.472</u></b>	<b><u>27.953</u></b>
<b>AKTIVER I ALT.....</b>		<b><u>40.725.969</u></b>	<b><u>44.993</u></b>	<b><u>45.821.743</u></b>	<b><u>45.251</u></b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2010****PASSIVER**

	<u>Note</u>	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
		<u>31/12-10</u> <u>kr.</u>	<u>31/12-09</u> <u>tkr.</u>	<u>31/12-10</u> <u>kr.</u>	<u>31/12-09</u> <u>tkr.</u>
<b><u>Egenkapital:</u></b>					
Selskabskapital .....		10.219.359	10.219	10.219.359	10.219
Overført resultat.....		19.780.614	14.123	19.780.614	14.123
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode.....		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital i alt .....	<b>7</b>	<b><u>29.999.973</u></b>	<b><u>24.342</u></b>	<b><u>29.999.973</u></b>	<b><u>24.342</u></b>
<b><u>Hensættelser:</u></b>					
Udskudt skat		314.835	0	0	0
Andre hensættelser		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Hensættelser i alt.....</b>		<b><u>314.835</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b><u>Gæld:</u></b>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....		6.031.707	3.317	5.950.173	2.919
Gæld til kreditinstitutter.....		0	12.069	0	10.968
Gæld tilknyttede selskaber.....		0	0	7.200.884	3.803
Anden gæld.....		<u>4.379.454</u>	<u>5.265</u>	<u>2.670.713</u>	<u>3.219</u>
<b>Kortfristet gæld i alt .....</b>		<b><u>10.411.161</u></b>	<b><u>20.651</u></b>	<b><u>15.821.770</u></b>	<b><u>20.909</u></b>
<b>Gæld i alt .....</b>		<b><u>10.411.161</u></b>	<b><u>20.651</u></b>	<b><u>15.821.770</u></b>	<b><u>20.909</u></b>
<b>PASSIVER I ALT .....</b>		<b><u>40.725.969</u></b>	<b><u>44.993</u></b>	<b><u>45.821.743</u></b>	<b><u>45.251</u></b>
Eventualforpligtelser.....	<b>8</b>				
Nærtstående parter.....	<b>9</b>				

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b><u>Koncern</u></b>		
	<b>Note</b>	<b>2010 kr.</b>	<b>2009 tkr.</b>
Årets resultat før skat.....		8.259.461	-3.929
Reguleringer.....	<b>10</b>	4.479.532	4.249
Ændring i driftskapital.....	<b>11</b>	<u>3.661.166</u>	<u>282</u>
<b>Pengestrøm fra primær drift.....</b>		<b>16.400.159</b>	<b>602</b>
Renteindbetalinger mv. ....		1.771.075	419
Renteudbetalinger mv. ....		<u>-1.107.307</u>	<u>-1.017</u>
<b>Pengestrøm fra ordinær drift.....</b>		<b>17.063.927</b>	<b>4</b>
Betalt selskabsskat.....		<u>-35.021</u>	<u>35</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet.....</b>		<b><u>17.028.906</u></b>	<b><u>39</u></b>
Køb af koncerngoodwill/tilknyttede virksomheder....		0	-2.387
Køb af materielle anlægsaktiver.....		-1.070.434	-393
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....		-477.079	-3.223
Deposita, nettoændring.....		-5.034	-192
Salg af anlægsaktiver.....		<u>217.400</u>	<u>22</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....</b>		<b><u>-1.335.147</u></b>	<b><u>-6.173</u></b>
Kapitalforhøjelse.....		0	2.194
Udbetalt udbytte.....		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>2.194</u></b>
<b>Årets pengestrøm.....</b>		<b>15.693.759</b>	<b>-3.940</b>
Kursreguleringer.....		21.630	-195
Likvider 1. januar.....		<u>-8.954.060</u>	<u>-4.819</u>
<b>Likvider 31. december.....</b>		<b><u>6.761.329</u></b>	<b><u>-8.954</u></b>
Likvide beholdninger ultimo.....		6.761.329	3.115
Gæld til kreditinstitutter ultimo.....		<u>0</u>	<u>-12.069</u>
<b>Likvider, netto ultimo.....</b>		<b><u>6.761.329</u></b>	<b><u>-8.954</u></b>

NOTER TIL REGNSKABET FOR ÅRET 2010

NOTE NR.	Koncern		Moderselskab		
	2010 kr.	2009 tkr.	2010 kr.	2009 tkr.	
<b>1</b>	<b><u>Medarbejderforhold:</u></b>				
	Gager og lønninger.....	22.545.828	20.849	16.879.811	14.581
	Pensioner.....	1.135.223	952	875.033	695
	Udgifter til social sikring mv.....	1.034.753	1.119	249.669	154
	Andre personaleudgifter.....	720.925	723	582.087	445
		<b>25.436.729</b>	<b>23.643</b>	<b>18.586.600</b>	<b>15.875</b>
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	54	54	39	37
<b>2</b>	<b><u>Af- og nedskrivninger</u></b>				
	Indretning i lejede lokaler.....	84.694	40	84.694	40
	Udviklingsomkostninger.....	2.694.753	844	2.657.693	811
	Driftsmidler og inventar.....	2.280.121	2.379	1.956.002	1.994
	Koncerngoodwill.....	221.364	395	221.364	395
	Tab/gevinst ved salg af anlægsaktiver.....	-137.632	-7	-137.632	-7
		<b>5.143.300</b>	<b>3.651</b>	<b>4.782.121</b>	<b>3.233</b>
<b>3</b>	<b><u>Skat af årets resultat</u></b>				
	Årets aktuelle skat.....	0	0	0	0
	Regulering tidligere års skatter .....	0	-21	0	0
	Årets regulering af udskudt skat.....	2.623.519	-490	1.760.493	-1.292
	Skat i dattervirksomheder.....	0	0	0	0
		<b>2.623.519</b>	<b>-511</b>	<b>1.760.493</b>	<b>-1.292</b>



**NOTER TIL REGNSKABET FOR ÅRET 2010**

NOTE NR.	Morderselskab	
	2010 kr.	2009 tkr.
<b>4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1.januar.....	15.787.070	12.925
Årets tilgang.....	1.529.950	2.862
Årets afgang.....	0	0
Kostpris 31. december.....	17.317.020	15.787
Værdireguleringer primo.....	-11.637.781	-11.327
Valutakursregulering.....	21.630	-195
Årets resultat.....	587.372	780
Negativ egenkapital i dattervirksomhed primo.....		-896
Værdireguleringer ultimo.....	<b>-11.028.779</b>	<b>-11.638</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.288.241</b>	<b>4.149</b>

Navn, Hjemsted & Ejerandel	Ejerandel	Selskabs	Egen	Årets
		kapital	kapital	
		1.000	dk.	resultat
Acrossmedia A/S, Århus.....	100%	DKK 1.000	6.538.781	2.588.057
Mermaid Technology AS, Oslo, Norge.....	100%	NOK 2.275	-386.709	-482.376
Kursregulering, gennemsnit til ultimo.....				5.940
Mermaid Technology AS, Norge netto.....				-476.436
Mermaid Technology AB, Sverige.....	100%	SEK 150	136.168	-1.518.309
Kursregulering, gennemsnit til ultimo.....				15.690
Mermaid Technology AB, Sverige netto.....				-1.502.619
			<b>6.288.240</b>	<b>609.002</b>

NOTER TIL REGNSKABET FOR ÅRET 2010NOTE  
NR.**5 Immaterielle anlægsaktiver:****Koncern**

	<b>Koncern- goodwill kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>	<b>Udvikling kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
Kostpris 1. januar.....	13.708.760	170.035	8.450.837	423.470
Tilgang.....	0	0	477.079	0
Afgang.....	0	0	0	0
Kostpris 31. december.....	<u>13.708.760</u>	<u>170.035</u>	<u>8.927.916</u>	<u>423.470</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar.....	-11.716.487	-170.035	-3.481.787	-55.899
Afgang.....	0	0	0	0
Afskrivninger .....	<u>-221.364</u>	<u>0</u>	<u>-2.694.753</u>	<u>-84.694</u>
Af- og nedskrivninger 31. december.....	<u>-11.937.851</u>	<u>-170.035</u>	<u>-6.176.540</u>	<u>-140.593</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.770.909</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.751.376</u></b>	<b><u>282.877</u></b>

**Moderselskab**

	<b>Koncern- goodwill kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>	<b>Udvikling kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
Kostpris 1. januar.....	13.708.760	170.035	7.300.606	423.470
Tilgang.....	0	0	477.079	0
Afgang.....	0	0	0	0
Kostpris 31. december.....	<u>13.708.760</u>	<u>170.035</u>	<u>7.777.685</u>	<u>423.470</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar.....	-11.716.487	-170.035	-2.410.083	-55.899
Afgang.....	0	0	0	0
Afskrivninger .....	<u>-221.364</u>	<u>0</u>	<u>-2.657.693</u>	<u>-84.694</u>
Af- og nedskrivninger 31. december.....	<u>-11.937.851</u>	<u>-170.035</u>	<u>-5.067.776</u>	<u>-140.593</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.770.909</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.709.909</u></b>	<b><u>282.877</u></b>

NOTER TIL REGNSKABET FOR ÅRET 2010NOTE  
NR.**6 Materielle anlægsaktiver:**

	<u>Koncern</u>
	<u>Drifts-</u> <u>materiel</u> <u>kr.</u>
Kostpris 1. januar.....	12.111.620
Valutakurs regulering.....	19.485
Tilgang.....	1.061.667
Afgang .....	<u>-406.606</u>
Kostpris 31. december.....	<u>12.786.166</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar.....	-6.284.886
Valutakurs regulering.....	-10.718
Afskrivninger .....	-2.280.120
Tilbageført. afskrivninger vedr. afgang .....	<u>326.838</u>
Af- og nedskrivninger 31. december.....	<u>-8.248.886</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.537.280</u></b>

Moderselskab

	<u>Drifts-</u> <u>materiel</u>
Kostpris 1. januar.....	10.283.819
Tilgang.....	876.168
Afgang .....	<u>-406.606</u>
Kostpris 31. december.....	<u>10.753.381</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar.....	-4.852.895
Afgang .....	326.838
Afskrivninger .....	<u>-1.956.002</u>
Af- og nedskrivninger 31. december.....	<u>-6.482.059</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.271.322</u></b>

**NOTER TIL REGNSKABET FOR ÅRET 2010****NOTE  
NR.****7 Egenkapital:**

	<u>Koncern</u>		
	<u>Aktie- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital			
1. januar 2010.....	10.219.359	14.123.041	24.342.400
Kapitalforhøjelse.....	0	0	0
Egne aktier.....	0	0	0
Valutakurs regulering.....	0	21.631	21.631
Årets resultat.....	<u>0</u>	<u>5.635.942</u>	<u>5.635.942</u>
Egenkapital			
31. december 2010.....	<u><b>10.219.359</b></u>	<u><b>19.780.614</b></u>	<u><b>29.999.973</b></u>

Selskabets aktiekapital består af 10.219.359 stk. á DKK 1,0.

Selskabet har 687.359 stk. egne aktier.

Selskabet kan i henhold til bemyndigelse af 29. august 2008 udstede 1.000.000 warrants  
Løbetiden er mellem 1 og 5 år og tegningskursen er individuel aftalt mellem kurs 2,0 og 13,0  
Pr. 31. december 2010 er der udstedt 995.000 warrants

	<u>Moderselskab</u>			
	<u>Aktie- kapital</u>	<u>Netto opskr. efter indre værdies metode</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital				
1. januar 2010.....	10.219.359	0	14.123.041	24.342.400
Kapitalforhøjelse.....	0	0	0	0
Egne aktier.....			0	0
Valutakurs regulering.....	0	0	21.631	21.631
Årets resultat.....	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.635.942</u>	<u>5.635.942</u>
Egenkapital				
31. december 2010.....	<u><b>10.219.359</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>19.780.614</b></u>	<u><b>29.999.973</b></u>
Overført datterselskabs- reserve.....	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital				
31. december 2010.....	<u><b>10.219.359</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>19.780.614</b></u>	<u><b>29.999.973</b></u>

Selskabets aktiekapital består af 10.219.359 stk. á DKK 1,0.

Selskabet har 687.359 stk. egne aktier.

Selskabet kan i henhold til bemyndigelse af 29. august 2008 udstede 1.000.000 warrants  
Løbetiden er mellem 1 og 5 år og tegningskursen er individuel aftalt mellem kurs 2,0 og 13,0  
Pr. 31. december 2010 er der udstedt 995.000 warrants

**NOTER TIL REGNSKABET FOR ÅRET 2010****NOTE  
NR.**

---

**8 Eventualforpligtelser**

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingforpligtelser med en forpligtelse på DKK 1,4 mio. pr. 31. december 2010, hvoraf DKK 0,0 mio. hidrører fra Acrossmedia A/S.

**9 Nærtstående parter:**

Mermaid technology AS, Norge	Datterselskab
Mermaid Sweden AB, Sverige	Datterselskab
Acrossmedia A/S, Århus	Datterselskab
SDS Holding A/S	Storaktionær og best.formand i mermaid technology a/s
Utterslev ApS	Storaktionær og CEO i mermaid technology a/s

**Transaktioner**

Selskabet har lejeaftale af 1 stk. bil hos Utterslev ApS. Transaktioner sker på markedsmæssige vilkår.

**Ejerforhold**

Følgende aktionærer har på tidspunkt for regnskabet's godkendelse en ejerandel på mere end 5% af selskabets kapital:

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

NOTER TIL REGNSKABET FOR ÅRET 2010

**NOTE**  
**NR.**

		<u>Koncern</u>	
<b>10</b>	<b><u>Pengestrømsopgørelse - reguleringer:</u></b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
		<b>kr.</b>	<b>tkr.</b>
	Reguleringer:		
	Afskrivninger.....	5.143.300	3.650
	Finansielle indtægter.....	-1.771.075	-419
	Finansielle udgifter.....	1.107.307	1.018
	Ekstraordinære poster uden likviditetseffekt....	0	0
	Primoregulering kapitalinteresser .....	0	0
		<b><u>4.479.532</u></b>	<b><u>4.249</u></b>

		<u>Koncern</u>	
<b>11</b>	<b><u>Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital:</u></b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
		<b>kr.</b>	<b>tkr.</b>
	Ændring i tilgodehavender.....	1.447.147	3.085
	Ændring i varebeholdninger.....	385.243	3.748
	Likviditetsforskydning forårsaget af efterreguleringer ved køb af Acrossmedia A/S.....	0	0
	Ændring i kortfristet gæld i øvrigt.....	1.828.776	-6.551
		<b><u>3.661.166</u></b>	<b><u>282</u></b>