

Mermaid A/S - Halvårsmeddelelse 1. halvår 2014 (1. januar – 30. juni).

Markedsvilkårene er generelt forringet i første halvår af 2014, men i maj og juni forbedredes ordreindgangen væsentligt.

Generelt.

Ordreindgangen generelt for årets første 4 måneder har været meget skuffende gældende for både Danmark, Sverige og Norge. Dette sammenholdt med, at Mermaid accepterede annullering af to større ordrer til svenske kunder, har bevirket et skuffende resultat for første halvår. På den positive side tæller, at selskabet fik en god ordreindgang i maj/juni i størrelsesorden DKK. 10 mio. til levering i 2014, hvilket giver anledning til en forsigtig optimisme i forhold til andet halvår 2014.

Periodens omsætning udgjorde således ca. DKK. 22,4 mio. mod ca. DKK. 34,9 mio. i samme periode 2013 – heraf omsatte Sverige ca. DKK. 1,6 mio. og Norge omsatte ca. DKK 5,3 mio.

I Danmark opleves fortsat en generelt manglende investeringslyst i detail-segmentet, og da selskabets datterselskaber i Norge samt Sverige samtidig ikke har kunnet fastholde omsætningen fra første halvår 2013, har det medført en voldsom nedgang i omsætningen for perioden i forhold samme periode 2013. Transportsegmentet fortsætter sin positive udvikling, og selskabet har som planlagt forstærket sit fokus på transport-segmentet ved at tildele flere ressourcer til dette segment i alle lande.

Periodens dækningsbidrag udgjorde ca. DKK. 13 mio. (dækningsgrad ca. 58 %) mod ca. DKK. 17 mio. (dækningsgrad ca. 49 %) i samme periode 2013. Perioden udviser derved et markant lavere dækningsbidrag end samme periode 2013, men en væsentligt forbedret dækningsgrad grundet en større omsætningsandel af serviceydelser.

Perioden har desværre også været præget af kvalitetsproblemer i forhold til IBI-løsningen (transport), grundet et produkt, der ikke har levet op til leverandørens egne specifikationer. Dette har resulteret i, at selskabet har måttet udskifte et stort antal enheder som natarbejde, med efterfølgende væsentlige omkostninger til følge. Leverandøren har anerkendt fejlen, og håndterer de ombyttede enheder med en forlænget garanti, men omkostninger til den fysiske ombytning og håndtering i øvrigt, har belastet selskabets resultat væsentligt med ca. DKK. 1,0 mio. Denne kvalitetsproblematik og ombytning af enheder, forventes afsluttet med udgangen af september 2014.

Den stærkt reducerede omsætning og de forøgede omkostninger grundet kvalitetsproblemer har resulterende i et EBITDA-resultat for 1. halvår 2014 på ca. DKK. -5,1 mio. mod ca. DKK -1,6 mio. i samme periode 2013.

Selskabets egenkapital udgjorde pr. 30. juni 2014 ca. DKK 20,4 mio. (Soliditetsgrad 61,9 %) mod ca. DKK 26,7 mio. pr. 31. december 2013 (Soliditetsgrad 63,1%).

Tilgodehavender udgjorde ca. DKK. 13,7 mio. mod DKK. 23,7 mio. i 2013. Øvrig kortfristet gæld udgjorde ca. DKK. 12,5 mio. mod DKK. 15,6 mio. i 2013.

Selskabets finansielle position er belastet af det utilfredsstillende resultat, og selskabet har derfor et træk på selskabets bankkredit med ca. DKK. 3,2 mio. pr. 30. juni 2014.

På trods af det utilfredsstillende resultat, er det ledelsens opfattelse, at selskabet generelt ikke har mistet markedsandele i forhold til konkurrenter i såvel Danmark som i Norge og Sverige.

Tabel 1. Hovedtal for Mermaid A/S

Hovedtal, beløb i t.DKK	1. halvår 2014, urevideret	1. halvår 2013, urevideret	Årsrapport 2013, revideret
Nettoomsætning	22.403	34.914	66.012
Bruttofortjeneste	12.975	17.046	32.971
Dækningsgrad	57,9%	48,8%	49,9%
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	-5.051	-1.596	-3.559
Resultat før skat	-6.305	-2.857	-5.819
Aktiver i alt	32.901	41.294	42.311
Egenkapital	20.384	28.217	26.689

Ordreindgang 1. halvår 2014

Selskabet har i første halvår indgået aftaler vedrørende ydelser og/eller produkter relateret til Digitale Skiltningssystemer (DDS), med blandt andre:

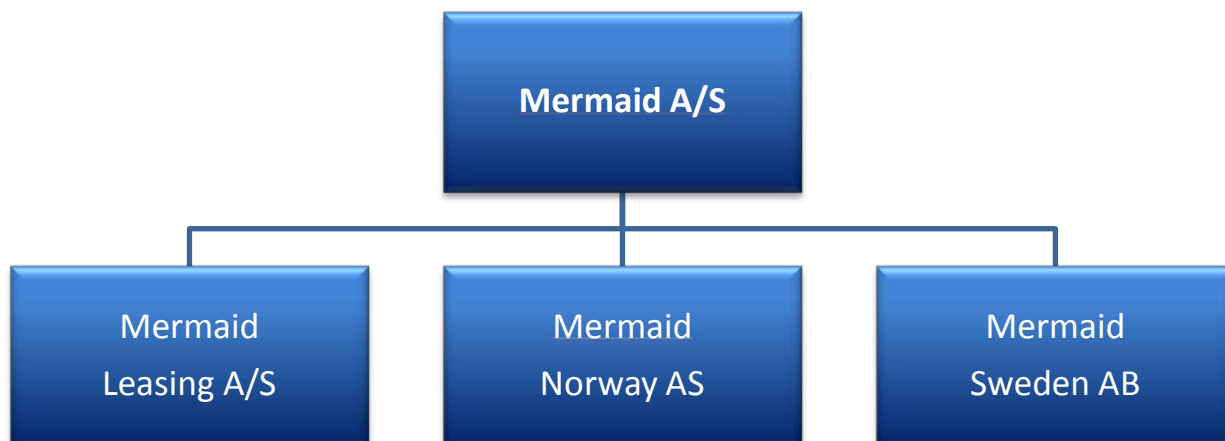
- **Arriva Danmark:** Yderligere leverancer af DDS-transportssystemer.
- **Fjordline AS:** Tillægsordrer til allerede indgået aftale.
- **Flytoget AS:** Tillægsordrer til allerede indgået aftale.
- **Guldborgsund kommune:** Aftale vedr. IBI-løsning til deres busser og udendørsskærme.
- **Movia:** aftale om levering af "countdown"-modul til brug for stoppesteder på Sjælland.
- **Tandprotektikeren:** Levering af DDS-løsninger til deres kæde af Tandprotese klinikker i Danmark.
- **Tele2butikerna AB:** Yderligere leverancer til tidligere indgået aftale.
- **Tele2 AB:** Tillægsordrer til allerede indgået aftale
- **XL-Bbygg:** Tillægsordrer til allerede indgået aftale
- **Diverse kommuner og trafikelskaber:** Inden- og udendørs trafikskilte (DDS-transportssystemer) til brug ved offentlige områder, holdepladser og institutioner.

samt flere mindre aftaler med nye kunder.

Selskabet har desuden indgået eller fornyet aftaler med eksisterende kunder vedr. administration, drift, service og indholdsftaler af eksisterende kunders DDS-løsninger – de såkaldte "recurring"-business aftaler.

Koncernstruktur

Nedenfor Mermaid A/S' koncernstruktur. Alle datterselskaber er 100 % ejet.



Aktiekapital og aktionæroversigt

Selskabets aktiekapital pr. 30. juni 2014 udgjorde nominelt DKK **11.419.359** svarende til **11.419.359** styk aktier.

Tabel 2. Selskabets aktionærsammensætning.

Aktionæroversigt	Aktiekapital, nom. DKK	Antal aktier	Pct.
SDS Holding A/S m. fl. ¹	2.282.630	2.282.630	19,99%
Utterslev ApS ²	2.278.630	2.278.630	19,95%
CEMB ApS ³	1.407.450	1.407.450	12,33%
Mermaid A/S ⁴	698.560	698.560	6,12%
AB Arvid Svensson ⁵	750.000	750.000	6,57%
Øvrige aktionærer under 5%	3.919.329	3.919.329	34,17%
I alt	11.419.359	11.419.359	100,00%

1) SDS Holding A/S er ejet 100 % af selskabets bestyrelsesformand Søren Damgaard Svenningsen. m.fl. henfører til nærtstående til Søren Damgaard Svenningsen.

2) Utterslev ApS er ejet 100 % af selskabets administrerende direktør Henrik Johnsen.

3) CEMB ApS er ejet 100 % af selskabets bestyrelsesmedlem Benny Winther.

4) Mermaid A/S besidder egne aktier grundet reguleringer af købspriser på tidligere virksomhedsopkøb samt opkøb af aktier i markedet.

5) AB Arvid Svensson er ejet 50 % af Rikard Svensson og 50 % af Fredrik Svensson.

Forventninger til 2014

Periodens fakturering har været usædvanlig lav, og ordreindgang ligeså, men da selskabets pipeline vokser i alle markeder, er det ledelsens opfattelse, at andet halvår delvist vil rette op på første halvårs dårlige resultat, men ikke tilstrækkeligt til at kunne opnå et positivt EBITDA-resultat for 2014.

Selskabet har i 1. og 2. kvartal gennemført rationaliseringsrunder, hvilket får en besparelseeffekt på kapacitetsomkostninger i andet halvår 2014 på DKK. 1,5 til 2,0 mio. og DKK. 4,0 til 5,0 mio. i 2015.

Omsætningen for 1. halvår 2014 sammenholdt med selskabets 2014-ordrebog på ca. DKK. 25 mio. samt forventningerne til 2. halvår 2014, indikerer en omsætning i intervallet DKK. 50–60 mio. med et EBITDA-resultat i intervallet DKK. -6 til DKK. -2 mio.

Forventningerne er baseret på, at den nuværende ordrebeholdning til levering i 2014 aftages som aftalt med selskabets kunder samt at de globale markedsbetingelser ikke forværres yderligere.

Opkøb

Selskabet arbejder fortsat for en konsolidering af markedet.

Finanskalender

Årsrapporten for regnskabsåret 2014 forventes offentliggjort tirsdag den 17. marts 2015.

For yderligere oplysninger kontakt venligst:

Adm. Direktør
Henrik Johnsen
Mermaid A/S
Tlf. +45 44 52 92 00
E-mail: hj@mermaid.dk

Certified Adviser
Gert Mortensen
Schröder Partners A/S
Tlf. +45 23 60 32 88
E-mail: gm@schroderpartners.dk

Mermaid er Skandinavien's førende aktør indenfor digital signage, med kontorer i Danmark, Norge og Sverige. Vi har løsninger i mere end 30 lande. Vi tilbyder en bred vifte af produkter og ydelser til retail, transport, corporate sektoren og den offentlige sektor. Vores kunder inkluderer 7-Eleven, A-apoteket, Arriva, BoConcept, Burger King, Click, Coop, City-Trafik, DSB, EDC, Eurosko, HI-FI Klubben, Matas, Opto Gruppen, Profil Optik, Silvan, Stark, SuperBest, TDC, Telia, TOP-TOY, XL-Bygg og mange andre.

Resultatopgørelse og Balance

t.DKK

Nettoomsætning

Nettoomsætning

Vareforbrug

Bruttoresultat

Resultat før afskrivninger (EBITDA)

Afskrivninger

Resultat af primær drift (EBIT)

Finansielle poster, netto

Resultat før skat

Aktiver

Materielle- og immaterielle anlægsaktiver

Varelagre

Tilgodehavender

Likvide midler

Aktiver i alt

Passiver

Aktiekapital

Overført resultat og overkurs v/emission

Egenkapital i alt

Hensættelser

Bankgæld

Øvrig kortfristet gæld

Passiver i alt

	Koncern		
	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Årsregnskab 2013
	Urevideret	Urevideret	Revideret
Nettoomsætning	22.403	34.914	66.012
Vareforbrug	-9.427	-17.868	-33.041
Bruttoresultat	12.975	17.046	32.971
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	-5.051	-1.596	-3.559
Afskrivninger	-1.161	-1.120	-2.283
Resultat af primær drift (EBIT)	-6.212	-2.716	-5.842
Finansielle poster, netto	-93	-141	52
Resultat før skat	-6.305	-2.857	-5.819
Materielle- og immaterielle anlægsaktiver	8.247	8.217	8.332
Varelagre	10.242	8.799	8.966
Tilgodehavender	13.686	17.197	23.703
Likvide midler	726	7.081	1.310
Aktiver i alt	32.901	41.294	42.311
Aktiekapital	11.419	11.419	11.419
Overført resultat og overkurs v/emission	8.965	16.798	15.271
Egenkapital i alt	20.384	28.217	26.690
Hensættelser	31	0	0
Bankgæld	3.924	0	0
Øvrig kortfristet gæld	8.562	13.077	15.621
Passiver i alt	32.901	41.294	42.311

Nøgletal	1. halvår	1. halvår	Årsregnskab
	2014	2013	2013
EBITDA margin	-22,54 %	-4,57 %	-5,4 %
Overskudsgrad (EBIT margin)	-27,73 %	-7,78 %	-8,8 %
Egenkapitalandel	61,96 %	68,33 %	63,1 %
Egenkapitalforretning	-25,95 %	-9,32 %	-15,40 %
Gennemsnitlige antal aktier, i tusinder	11.419	11.419	11.419
Gennemsnitlige antal udvandede aktier, i tusinder	11.419	11.419	11.419
Indre værdi pr. aktie (BV)	1,8	2,5	2,3
Resultat pr. aktie (EPS)	-0,55	-0,25	-0,39
Aktiekurs pr. 30. juni	4,0	5,0	3,80
Antal medarbejdere ultimo perioden	50	54	54

Antal tildelte warrants ultimo perioden udgør	1.019.500	1.081.500	553.500
---	-----------	-----------	---------

Pengestrømsopgørelse

t.DKK

	Koncern		
	1. halvår	1. halvår	Årsregnskab
	2014	2013	2013
Pengestrøm fra primært drift før ændring i driftskapital	3.185	-1.901	-3.632
Ændring i arbejdskapital	-5.241	-2.969	-7.193
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-2.056	-4.870	-10.825
Køb af koncerngoodwill/tilknyttede virksomheder			-57
Køb af materielle anlægsaktiver	-17	-107	-156
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.055	-930	-2.119
Salg af anlægsaktiver	0	20	20
Deposita, nettoforøgelse	-3	-12	-13
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1.075	-1.029	-2.325
Fremmedfinansiering			
Køb af egne aktier netto	0	-17	233
Kapitalforhøjelse	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	0
Årets pengestrøm	-3.131	-5.916	-12.917
Likvider overtaget ved virksomhedskøb	0	0	0
Kursreguleringer	0	-124	-271
Likvider netto, primo	-68	13.120	13.120
Likvider netto, ultimo	-3.199	7.080	-68

	Koncern		
	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Årsregnskab 2013
Egenkapital 1. januar	26.689	31.292	31.292
Overført resultat samt reguleringer	-6.305	-3.075	-4.603
Egenkapital	20.384	28.217	26.689