

**mermaid a/s**

**(CVR nr. 25 49 38 77)**

# **ÅRSRAPPORT 2014**

Årsrapporten fremlægges og forventes godkendt

på selskabets ordinære generalforsamling

den 28. april 2015

---

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Påtegninger: .....	3
Ledelsespåtegning .....	3
Revisionspåtegning .....	4
Den uafhængige revisors erklæringer .....	4
Konklusion .....	4
Selskabsoplysninger .....	6
Hoved- og nøgletal (t.DKK) .....	7
Ledelsens beretning .....	8
Generelt 2014 .....	8
Baggrund for 2014 resultatet .....	8
Fremtid .....	12
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014 .....	13
Resultatopgørelse for året 2014 .....	19
Balance pr. 31. december 2014 .....	20
Aktiver .....	20
Passiver .....	21
Pengestrømsopgørelse .....	22
Noter til regnskabet for året 2014 .....	24

**Påtegninger:****Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2014 for mermaid 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 2014, samt resultat af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 17. marts 2015

**Direktion:**

---

Henrik Johnsen

---

Mads H. Hansen

**Bestyrelsen:**

---

Søren Svenningsen  
Formand

---

Thor M. Birkmand

---

Mads H. Hansen

---

Henrik Johnsen

---

Erik Benny Winther

## Revisionspåtegning

### Den uafhængige revisors erklæringer

#### *Til kapitalejerne i mermaid a/s*

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for mermaid a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for henholdsvis koncernen og selskabet, samt ledelsesberetning for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Kongens Lyngby, den 17. marts 2015

P R Y D S

Statsautoriseret Revisionsfirma

Kristian Pryds  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Mermaid A/S Herstedøstervej 21 2600 Glostrup
	Telefon: 44529200 Telefax: 44529265 Hjemmesiden: <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: Glostrup Regnskabsår: 1. januar – 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Søren Svenningsen, formand Thor Munck Birkmand 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>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling på selskabets adresse

## Hoved- og nøgletal (t.DKK)

HOVED- OG NØGLETAL (t.DKK)	Koncern				
	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning.....	50.915	66.012	52.936	71.418	83.877
Bruttoresultat.....	26.144	32.970	34.976	45.464	47.582
Resultat før afskrivninger (EBITDA)...	-6.530	-3.559	-3.143	7.145	12.739
Resultat af ordinær drift (EBIT).....	-9.073	-5.842	-6.818	2.821	7.596
Finansielle poster, netto.....	-307	52	47	153	664
<b>Årets resultat.....</b>	<b>-8.166</b>	<b>-4.434</b>	<b>-5.063</b>	<b>1.603</b>	<b>5.636</b>
<b>Balance:</b>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	7.118	6.695	6.284	7.136	4.805
Materielle anlægsaktiver.....	615	1.108	1.529	3.908	4.537
Finansielle anlægsaktiver.....	533	529	517	478	492
Varebeholdninger.....	6.560	8.966	7.636	8.083	9.072
Tilgodehavender.....	18.103	23.704	16.400	19.073	15.059
Likvide beholdninger .....	2.871	1.310	13.176	13.121	6.761
<b>Aktiver i alt.....</b>	<b>35.800</b>	<b>42.312</b>	<b>45.542</b>	<b>51.798</b>	<b>40.726</b>
Egenkapital.....	18.314	26.720	31.292	36.508	30.000
Hensættelser.....	0	0	0	755	315
Langfristet gæld.....	0	0	0	0	0
Kortfristet gæld.....	17.486	15.593	14.250	14.535	10.411
<b>Passiver i alt.....</b>	<b>35.800</b>	<b>42.312</b>	<b>45.542</b>	<b>51.798</b>	<b>40.726</b>
<b>Pengestrøm:</b>					
Driftsaktivitet.....	-670	-10.825	2.151	7.260	17.029
Investeringsaktivitet.....	-2.496	-2.325	-1.943	-3.611	-1.335
Finansieringsaktivitet.....	0	233	-251	726	0
<b>Pengestrøm i alt.....</b>	<b>-3.166</b>	<b>-12.917</b>	<b>-43</b>	<b>4.375</b>	<b>15.694</b>
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA Margin (%).....	-12,83	-5,4	-5,9	10,0	15,2
Overskudsgrad (%).....	-16,04	-8,9	-12,9	4,0	9,1
Bruttomargin (%).....	51,35	49,9	66,1	63,7	56,7
Egenkapitalandel (soliditet) (%).....	51,16	63,1	68,7	70,5	73,7
Egenkapitalforrentning (%).....	-46,62	-15,3	-14,9	4,8	20,7
Indre værdi pr. aktie.....	1,60	2,3	2,7	3,2	2,9
Resultat pr. aktie.....	-0,72	-0,39	-0,44	0,14	0,55
Udbytte pr. aktie i DKK.....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gns. antal aktier i tusinder.....	11.419	11.419	11.419	11.419	10.219
Gns. antal udvandede aktier.....	11.419	11.419	11.419	11.419	10.219
Antal aktier ultimo.....	11.419	11.419	11.419	11.419	10.219
Gennemsnitlige antal heltidsansatte..	50	54	57	60	54

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

## Ledelsens beretning

### Generelt 2014

Et helt igennem utilfredsstillende år er ovre. Et år hvor selskabet både blev ramt af et fortsat vigende dansk Detail-marked, skuffende resultater fra datterselskaberne samt store kvalitetsproblemer på leverede og installerede komponenter fra leverandører. Selskabets initiativer for at reducere kapacitetsomkostningerne har haft en indledende effekt i det andet halvår af 2014, hvilket var medvirkende til et forbedret resultat i andet halvår 2014, hvor EBITDA androg et tab på DKK 1,4 mio. mod et tab på DKK 5,1 mio. i første halvår.

Ordreindgangen har generelt ikke været tilfredsstillende i 2014. Årets første 4 måneder var meget skuffende, og sammenholdt med annullering af to større ordrer til svenske kunder, bevirkede et meget skuffende resultat for første halvår. Ordreindgangen forbedredes i maj og juni, men desværre fortsatte den vigende tendens gennem andet halvår og selskabets spirende optimisme holdte desværre ikke stik.

Den fortsat generelt manglende investeringslyst i Detail-segmentet i Danmark, manglende offentlige udbud i Transport-segmentet samt datterselskabernes manglende budgetopnåelse medførte at omsætningen for 2014 kun udgjorde DKK 50,9 mio. mod DKK 66,0 mio. i 2013 – heraf omsatte Sverige DKK 6,5 mio. mod DKK 10,8 mio. i 2013 og Norge omsatte DKK 8,0 mio. mod DKK 18,2 mio. i 2013.

Den manglende omsætning kombineret med dækningsgraden på 51,3 % medførte et dækningsbidrag på kun DKK 26,1 mio. mod DKK 33,0 mio. i 2013. Det skal dog anføres, at reguleres der for de ekstraordinære omkostninger grundet kvalitetsproblemer, ville dækningsgraden have været ca. 3,5 % højere.

Selskabet har gennem det seneste år aktivt arbejdet på at nedbringe omkostninger. I 2014 androg selskabets kapacitetsomkostninger DKK 32,7 mio. i forhold til DKK 36,5 mio. i 2013, hvoraf personaleomkostninger udgjorde DKK 23,5 mio. mod DKK 26,0 mio. i 2013. Øvrige omkostninger var DKK 9,2 mio. mod DKK 10,5 mio. i 2013. Omkostningstilpasningerne vil få fuldt effekt i 2015.

Selskabets EBITDA udgjorde et tab på DKK 6,5 mio. mod et tab i 2013 på DKK 3,6 mio. hvilket er meget utilfredsstillende. Det skal dog noteres at selskabets andet halvårs EBITDA resultat var et tab på ca. DKK 1,4 mio., hvilket trods alt indikerer at selskabet er på vej mod en forbedret driftssituation.

For 2014 kan ca. DKK 3,5 mio. kan henføres til kvalitetsproblematikker og DKK 1,0 mio. til ekstraordinære hensættelser på varelager.

Selskabets resultat efter skat udgjorde et tab på DKK 8,2 mio. mod et tab i 2013 på DKK 5,9 mio.

### Baggrund for 2014 resultatet

#### Rationaliseringer og besparelser

Med baggrund i de utilfredsstillende resultater de seneste år, har selskabet i 2014 fortløbende iværksat initiativer med henblik på at opnå yderligere besparelser på flere områder herunder kontorflytning, outsourcing samt personale. Personaleomkostningerne i 2014 faldt således til DKK 23,5 mio. fra DKK 26,0 mio. i 2013.

#### Kvalitetsproblemer

Som nævnt i selskabets 2014-halvårsrapport, måtte selskabet desværre konstatere at have modtaget og installeret produkter fra underleverandører, der ikke levede op til de angivne specifikationer. Dette medførte, at alle berørte produkter måtte demonteres, udskiftes, repareres hos underleverandører og herefter monteres igen med store omkostninger til følge. Underleverandørerne påtog sig ansvaret for udbedring af de berørte komponenter på produkterne, men selskabet har haft store omkostninger til den fysiske ombytning og håndtering. Kvalitetsproblemerne ansås til at have kostet selskabet i alt DKK 3 mio. i direkte og indirekte omkostninger, hvilket har haft stor indvirkning på selskabets dækningsgrader og ikke mindst omkostninger i



2014. Herudover har der været et anseeligt internt ressource forbrug, som vurderes at have påvirket selskabets ny salg i perioden.

### **Særlige poster i årsrapporten**

Selskabet har vurderet at egen udviklede skærme til Detail-segmentet, i en række tilfælde, ikke er priskonkurrencedygtige mere, og har derfor valgt at nedskrive varelageret ekstraordinært med DKK 1,2 mio. Herudover er udbudringer af førnævnte kvalitetsproblematikker ikke helt færdiggjorte, hvorfor selskabet har hensat DKK 0,5 mio. for at imødegå omkostningerne til de manglende udrulninger/reparationer, således at disse kvalitetsproblematikker ikke bør få driftsmæssige påvirkninger i 2015.

### **Afsætning**

Transport segmentet er et marked præget af offentlige udbud, og da 2014 ikke bød på væsentlige udbud, kunne dette segment ikke kompensere for faldet i Detail-segmentet.

Transportsegmentet fortsætter dog sin positive udvikling, hvilket ses på antallet af udbud i 2015, samt segmentets generelle respons på de løsninger selskabet tilbyder. Selskabet har som planlagt forstærket sit fokus på transport-segmentet ved at tildele flere dedikerede ressourcer til dette segment i alle lande.

Selskabet fortsætter sin strategiske fokusering på specifikke markedssegmenter, og har valgt fremadrettet koncentrere sin indsats yderligere på de to segmenter Detail og Transport. Dette har resulteret i en meget tydelig tilgang til markedet, således at selskabets kernekompetencer og værdiskabelse for de enkelte kundesegmenter, træder mere tydeligt igennem i selskabets profil og dermed kundernes opfattelse af selskabet.

Markedet begynder i stigende grad at efterspørge løsninger, der kan integrere til kundens øvrige IT-løsninger eksempelvis e-commerce integration til Digital Skiltning i butikker eller eksempelvis integration til Rejsekortet i busser. Disse ønsker/krav vil medføre, at andre parametre end pris i højere grad vil have betydning for kundens valg af leverandør.

Virksomhedens pipeline er vokset markant siden Q4 2014, hvilket indikerer at der er en vending i markedet mod det bedre.

### **Organisation**

I løbet af 2014 er der foretaget flere organisationsændringer med sigte på at forbedre produktiviteten og optimere ressourceforbruget med deraf følgende omkostningsbesparelser. Ligeledes er der indgået aftaler om outsourcing af opgaver specielt inden for service i Norge og Sverige med henblik på at imødekomme fluktuationer i ordreindgangen. Koncernen havde i gennemsnit 50 medarbejdere i 2014 mod 54 medarbejdere i 2013. Ultimo 2014 var der 43 medarbejdere. Hertil kommer et outsourcing team i Pakistan på ca. 8 softwareudviklere og kvalitetsmedarbejdere.

### **Produkter og services**

Selskabet har igennem 2014 introduceret flere nye produkter og forbedrede services:

#### **Skærme/skilte**

Selskabet har i 2014 udviklet flere nye produkter specielt til brug i Transport segmentet. Selskabets største udviklingsprojekt i perioden har været Mermaid CDM, hvilket er en Countdown stander til brug ved stoppesteder. CDM giver information til ventende passagerer om de næste busser, der ankommer på stoppestedet. Dette projekt udspringer af den aftale selskabet indgik med Movia i maj 2014.

#### **Software**

Selskabets fortsatte udvikling af software sikrer selskabets kunder en optimeret og stabil platform. Gennem 2014 er der fortsat videreudviklet på selskabets IBI-plattform til brug for bus og tog (Integrated Bus Information system). Til dato er der installeret mere end 600 systemer i Danmark og Norge.

Selskabets CMS system er ligeledes i perioden blevet videreudviklet for at imødekomme markedernes stigende krav til overvågning og funktionalitet i øvrigt.

**Services (recurring business)**

Selskabet har fortsat fokuseret på salg af ydelser og services til kundebasen. Selskabet har senest implementeret nye overvågnings faciliteter, der giver en øget opetid på kundernes løsninger.

**SLA (Service Level Agreements)**

Selskabet indgår typisk serviceaftaler baseret på 12-36 måneders abonnement, dog indgås der i forbindelse med bus- og øvrige offentlige transportprojekter oftest aftaler med op til 72 måneders varighed.

**Software as a Service**

"Software as a Service" aftaler (SaaS) er typisk baseret på 36 måneders aftaler, hvor kunden betaler en månedlig licensafgift for at benytte selskabets Digital Skiltnings software i henhold til en aftale, hvor selskabet drifter softwaren.

**Software Opgraderingsaftaler**

I de tilfælde hvor selskabets kunder ønsker at købe softwaren, indgås typisk opgraderingsaftaler på software platformen, således at kunden tilsikres en løbende og automatiseret opdatering af nye features på platformen.

**Administrationsaftaler**

Administrationsaftaler har typisk en løbetid på 12 til 36 måneder, hvor kunden outsourcer administrationen af de Digitale Skilte til selskabet, således at sendeflade, indhentning af materiale, bookning af reklamer etc. styres af selskabet.

**Indholdsproduktion**

Selskabet er kendt for en høj kvalitet på indhold/content til brug for kundernes løsninger, og arbejder med at få kunderne til løbende at udvikle deres sendeflade for at sikre den bedst mulige effekt og dermed afkast på deres investering.

**Instore Radio**

Selskabet samarbejder med en Streaming Radio underleverandører og sælger dette produkt som et add-on til eksisterende kunder. Selskabet har således ikke nævneværdige udviklings-/driftsomkostninger i forbindelse med dette produkt.

**Leverandører**

Selskabet har desværre oplevet en svigtende kvalitet fra to betydende leverandører med store omkostninger til følge. Disse omkostninger er kun delvist blevet dækket af leverandørerne, hvorfor resultatet for 2014 er voldsomt påvirket i negativ retning.

**Kunder:**

*Også i 2014 har selskabet indgået aftaler med nye kunder og forlænget aftaler med eksisterende kunder, heriblandt:*

Selskabet har indgået en 3-årig rammeaftale med Trafikselskabet Movia vedr. levering af Mermaid CDM til busstoppesteder i Movia området.

Aftale med Flytoget AS vedrørende 24/7/365-overvågning af tidligere installeret løsning. Aftalen omfatter software, hardware, drift og installation.

Aftale med VisitOSLO om udvikling og drift af interaktive skærme på specifikke lokationer. Aftalen omfatter software og hardware.

Aftale med Genesta AB om udvikling og drift af interaktive skærme på deres nordiske lokationer . Aftalen omfatter software, hardware, drift, installation og indhold

Aftale med minimum A/S for 36 måneder. Aftalen indbefatter software, hardware, drift og service.

Aftale med Centerforeningen Mary's for 36 måneder. Aftalen indbefatter software, hardware, drift og service.

Aftale med Westwind A/S for 36 måneder. Aftalen indbefatter software, hardware, drift og service.

Aftale med Volkswagen Randers for 36 måneder. Aftalen indbefatter software og hardware.

Aftale med Tandprotetikeren ApS for 36 måneder. Aftalen indbefatter indhold, software, hardware, drift og service.

Aftale med Uno form for 36 måneder. Aftalen indbefatter indhold, software, hardware, drift og service.

- og flere andre.

*Selskabet har udvidet samarbejdet med eksisterende kunder i perioden, heriblandt:*

- Intersport, har installeret flere butikker i 2014 med tilhørende software licenser og support aftaler,
- Bedre Bad, har installeret flere butikker i 2014 med tilhørende software licenser og support aftaler,
- Veffamily, har installeret flere butikker i 2014 med tilhørende software licenser og support aftaler,
- Telia, indfører nummersystem med integration til Mermaid DDS-system i en række af deres butikker i 2014/2015.

## **Eksport**

Via selskabets partner i Schweiz, er der gennem 2014 leveret software til Digitale Skilteløsning til flere banker i Schweiz.

***Udover ovenævnte kunder har selskabet forlænget aftaler med mange af selskabets eksisterende kunder.***

## **Datterselskaber**

Det norske datterselskab omsatte for DKK 8,1 mio. mod DKK 18,2 mio. i 2013, og realiserede et dækningsbidrag på DKK 5,3 mio. mod DKK 6,8 mio. i 2013.

Det svenske datterselskab omsatte for DKK 6,5 mio. mod DKK 10,8 mio. i 2013, og realiserede et dækningsbidrag på DKK 1,4 mio. mod DKK 4,2 mio. i 2013.

## **Konkurrenter**

Selskabet oplever at udviklingen med en stigende modning og opdeling i det nordiske marked fortsætter. I både Danmark, Finland, Norge og Sverige er der to til tre ledende leverandører, som fortsat specialiserer sig inden for en række vertikaler, som f.eks. detail eller transport og endvidere driver konsolideringen i form af opkøb af mindre konkurrenter. Der er fortsat pres på priserne, men i højere grad end tidligere fokuseret på hardware og visse mere enkle service ydelser. Specifikt ser selskabet større konkurrence i transport segmentet, da en række nye aktører er begyndt at markere sig i segmentet.

## Fremtid

Selskabets ledelse er forsigtig optimistisk i forhold til 2015.

Som tidligere nævnt foretog ledelsen besparelsetiltag i starten af 2014. Den fulde effekt af de igangsatte besparelser vil blive opnået i 2015, og personaleomkostningerne forventes at andrage ca. DKK 19,0 mio. (mod DKK 23,5 mio. i 2014) og øvrige omkostninger forventes at andrage DKK 8,0 mio. (mod DKK 9,2 mio. i 2014). Dette medfører, at selskabets samlede kapacitetsomkostninger forventes at falde fra DKK 32,7 mio. i 2014 til DKK 26,8 mio. i 2015 – en reduktion på 18%. En væsentligt årsag til dette, er selskabets danske medarbejdere kollektivt accepterede en lønnedgang på 10% (30% for direktion). Lønnedgangen konverteres dog til en bonus, såfremt selskabet opnår specifikke positive EBITDA-resultater i 2015.

På grund af fortsat stor usikkerhed ønsker selskabet ikke at offentliggøre et estimat for 2015. Med baggrund i selskabets backlog og pipeline er der en klar forventning om en forbedret omsætning og dækningsgrader for 2015. Dette sammenholdt med den stærkt forbedrede omkostningsstruktur så forventes et positivt EBITDA for året.

Selskabets langsigtede forventninger er fortsat positive. Selskabets markedsposition på de to fokus segmenter, segmenternes fremtidsudsigter, datterselskabernes muligheder samt markedskonsolideringen, gør at selskabets ledelse har positive forventninger til fremtiden.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

### Anvendt regnskabspraksis

Koncern- og årsregnskabet for mermaid a/s for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Selskabet har valgt at udarbejde koncern- regnskab, 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 for-pligtelser 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 a/s samt dattervirksomheder, hvori mermaid 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 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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte 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 med et beløb svarende til dagsværdien af ikkemonetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikkemonetære 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 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 renteudgifter samt urealiserede kursgevinster og kurstab 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.

## **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. Indre værdi er opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab, og med tillæg eller fradrag af resterende værdier af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssigt 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 godkendelse af årsrapporten for mermaid 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 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 valutakurstab 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 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 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 nettorealisationseværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der på 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 nettorealisationseværdi.

#### **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 ikkekontante 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 nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

EBITDA Margin	<u>Resultat af ordinær drift før afskrivninger (EBITDA) * 100</u> Nettoomsætning
Overskudsgrad	<u>Resultat af ordinær drift (EBIT) * 100</u> Nettoomsætning
Bruttomargin	<u>Bruttoresultat * 100</u> Nettoomsætning
Egenkapital andel (soliditet)	<u>Egenkapital ultimo * 100</u> Passiver i alt ultimo
Egenkapital forrentning	<u>Resultat efter skat * 100</u> Gennemsnitlig egenkapital
Indre værdi pr. aktie	<u>Egenkapital ultimo</u> Antal aktier ultimo
Resultat pr. aktie	<u>Resultat efter skat * 100</u> Gennemsnitligt antal aktier

## Resultatopgørelse for året 2014

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
		kr.	tkr.	kr.	tkr.
Nettoomsætning		50.914.880	66.012	42.257.153	53.743
Vareforbrug		-24.770.777	-33.042	-22.870.688	-35.338
<b>Bruttoresultat</b>		<b>26.144.103</b>	<b>32.970 0</b>	<b>19.386.465</b>	<b>18.405</b>
Personaleomkostninger	1	-23.461.803	-26.001	-17.702.170	-17.068
Andre eksterne omkostninger		-9.211.911	-10.528	-6.578.855	-5.380
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>		<b>-6.529.611</b>	<b>-3.559</b>	<b>-4.894.560</b>	<b>-4.043</b>
Af- og nedskrivninger	2	-2.542.935	-2.283	-2.482.481	-2.209
<b>Resultat før renter (EBIT)</b>		<b>-9.072.546</b>	<b>-5.842</b>	<b>-7.377.041</b>	<b>-6.252</b>
Ord. Res. i tilknyttede virks. efter skat	4	0	0	-1.598.176	526
Finansielle indtægter		633.913	1.038	353.208	624
Finansielle omkostninger		-941.012	-986	-799.688	-825
<b>Resultat før skat</b>		<b>-9.379.645</b>	<b>-5.790</b>	<b>-9.421.697</b>	<b>-5.927</b>
Skat af årets resultat	3	1.213.359	1.357	1.255.412	1.493
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-8.166.286</b>	<b>-4.434</b>	<b>-8.166.285</b>	<b>-4.434</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>					
Udbytte		0	0	0	0
Overført fra overført resultat		-8.166.286	-4.434	-8.166.285	-4.434
<b>I alt</b>		<b>-8.166.286</b>	<b>-4.434</b>	<b>-8.166.285</b>	<b>-4.434</b>

## Balance pr. 31. december 2014

## Aktiver

	Note	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
		31/12-14 kr.	31/12-13 tkr.	31/12-14 kr.	31/12-13 tkr.
<b><u>Anlægsaktiver:</u></b>					
Indretning af lejede lokaler		0	45	0	45
Udviklingsomkostninger		4.748.358	3.812	4.748.358	3.812
Goodwill		0	0	0	0
Koncerngoodwill		2.369.697	2.838	2.369.697	2.838
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5</b>	<b>7.118.055</b>	<b>6.695</b>	<b>7.118.055</b>	<b>6.695</b>
Driftsmateriel og inventar		615.892	1.108	454.144	869
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>6</b>	<b>615.892</b>	<b>1.108</b>	<b>454.144</b>	<b>869</b>
Deposita		532.925	529	530.044	526
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	0	0	3.295.150	17.703
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>532.925</b>	<b>529</b>	<b>3.825.194</b>	<b>18.229</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>8.266.872</b>	<b>8.332</b>	<b>11.397.393</b>	<b>25.794</b>
<b><u>Omsætningsaktiver:</u></b>					
<b>Varebeholdninger i alt</b>		<b>6.559.707</b>	<b>8.966</b>	<b>6.553.836</b>	<b>8.403</b>
Tilgodehavende fra salg		11.854.366	17.277	10.531.512	12.017
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder		0	0	916.994	5.412
Andre tilgodehavender		2.777.207	4.074	999.298	937
Udskudt skatteaktiv		3.471.334	2.353	3.479.096	2.243
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	0	0
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>18.102.907</b>	<b>23.704</b>	<b>15.926.899</b>	<b>20.608</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.870.726</b>	<b>1.310</b>	<b>1.051.791</b>	<b>209</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>27.533.340</b>	<b>33.980</b>	<b>23.332.526</b>	<b>29.221</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>35.800.212</b>	<b>42.312</b>	<b>34.729.919</b>	<b>55.015</b>

## Passiver

	Note	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
		31/12-14 kr.	31/12-13 tkr.	31/12-14 kr.	31/12-13 tkr.
<b><u>Egenkapital:</u></b>					
Selskabskapital		11.419.359	11.419	11.419.359	11.419
Overført resultat		6.894.310	-17.151	6.894.310	15.744
Egenkapital i alt	7	<b>18.313.669</b>	<b>-5.732</b>	<b>18.313.669</b>	<b>27.164</b>
<b><u>Hensættelser:</u></b>					
Udskudt skat		0	0	0	0
Hensættelser i alt		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b><u>Gæld:</u></b>					
Gæld til kreditinstitutter		6.264.814	1.378	6.264.814	1.378
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.315.164	7.610	4.082.124	7.035
Skyldig selskabsskat		27.103	90	0	0
Gæld tilknyttede selskaber			0	1.621.452	16.525
Anden gæld		5.879.462	6.515	4.447.860	3.357
Kortfristet gæld i alt		<b>17.486.543</b>	<b>15.593</b>	<b>16.416.250</b>	<b>28.295</b>
Gæld i alt		<b>17.486.543</b>	<b>15.593</b>	<b>16.416.250</b>	<b>28.295</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>35.800.212</b>	<b>9.861</b>	<b>34.729.919</b>	<b>55.458</b>
Eventualforpligtelser	8				
Nærtstående parter	9				

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

		2014	2013
	Note	kr.	tkr.
Årets resultat før skat		-9.379.645	-5.819
Reguleringer	10	2.850.033	2.231
Ændring i driftskapital	11	6.166.627	-7.193
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>		<b>-362.985</b>	<b>-10.781</b>
Renteindbetalinger mv.		633.913	1.038
Renteudbetalinger mv.		-941.012	-986
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>		<b>-670.084</b>	<b>10.729</b>
Betalt selskabsskat		0	-96
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-670.084</b>	<b>10.825</b>
Køb af koncerngoodwill/tilknyttede virksomheder		-0	-57
Køb af materielle anlægsaktiver		-18.350	-157
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.494.700	-2.119
Deposita, nettoændring		-4.002	-12
Salg af anlægsaktiver		21.000	20
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.496.052</b>	<b>-2.325</b>

Kapitalforhøjelse	0	0
Udbetalt udbytte	0	0
Køb af egne aktier netto	0	233
	<hr/>	
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>233</b>
	<hr/>	
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-3.166.136</b>	<b>-12.917</b>
	<hr/>	
Kursreguleringer	-159.953	-271
Likvidbeholdninger overtaget vedvirksomhedskøb	0	0
Likvider 1. januar	-67.999	13.121
	<hr/>	
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-3.394.088</b>	<b>-67.999</b>
	<hr/> <hr/>	
Likvide beholdninger ultimo	2.870.726	1.310
Gæld til kreditinstitutter ultimo	-6.264.814	-1.378
	<hr/>	
<b>Likvider, netto ultimo</b>	<b>-3.394.088</b>	<b>-68</b>
	<hr/> <hr/>	

## Noter til regnskabet for året 2014

NOTE NR.	Koncern		Moderselskab		
	2014	2013	2014	2013	
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	
<b>1</b>	<b><u>Medarbejderforhold:</u></b>				
	Gager og lønninger	20.484.809	22.721	15.962.729	15.053
	Pensioner	1.163.190	1.301	960.093	1.109
	Udgifter til social sikring mv.	1.293.037	1.305	325.007	334
	Andre personaleudgifter	520.767	674	454.341	572
		<b>23.461.803</b>	<b>26.001</b>	<b>17.702.170</b>	<b>17.068</b>
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	50	54	40	44
<b>2</b>	<b><u>Af- og nedskrivninger</u></b>				
	Indretning i lejede lokaler	45.133	68	45.133	68
	Udviklingsomkostninger	1.558.098	1.228	1.558.098	1.228
	Driftsmidler og inventar	467.966	538	407.512	464
	Goodwill				
	Koncerngoodwill	468.738	469	468.738	469
	Tab/gevinst ved salg af anlægsaktiver	3.000	-20	3.000	-20
		<b>2.542.935</b>	<b>2.283</b>	<b>2.482.481</b>	<b>2.209</b>
<b>3</b>	<b><u>Skat af årets resultat</u></b>				
	Årets aktuelle skat	0	90	0	0
	Regulering tidligere års skatter	0	0	0	0
	Årets regulering af udskudt skat	-1.228.309	-1.447	-1.255.412	-1.493
	Skat i dattervirksomheder	14.950	0	0	0
		<b>-1.213.359</b>	<b>-1.357</b>	<b>-1.255.412</b>	<b>-1.493</b>



NOTE NR.		Morderselskab	
		2014 kr.	2013 tkr.
4	<b><u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u></b>		
	Kostpris 1.januar	22.235.340	21.943
	Årets tilgang	1.909.008	292
	Årets afgang	-11.321.792	0
	Kostpris 31. december	12.822.556	22.235
	Værdireguleringer primo	-4.561.780	-9.390
	Valutakursregulering	-210.006	98
	Årets resultat	-1.598.176	4.605
	Årets afgang	-3.157.444	0
	Værdireguleringer ultimo	<b>-9.527.406</b>	<b>-4.687</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.295.150</b>	<b>17.548</b>

Navn & Ejerandel	Ejerandel	Selskabs kapital	Egen kapital	Årets resultat
		1.000	DKK	DKK
Mermaid Leasing ApS	100 %	DKK 100	298.439	83.522
Mermaid Sweden AB	100 %	SEK 150	128.185	-1.907.503
Mermaid Norway AS,	100 %	NOK 1.000	2.870.632	240.754

## NOTE

## NR.

5 Immaterielle anlægsaktiver:Koncern

	Koncern goodwill	Goodwill	Udvikling	Indretning af lejede lokaler
	kr.	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar	16.168.300	475.828	14.013.397	423.470
Tilgang i forbindelse med fusion	0	0	0	0
Tilgang	0	0	2.494.700	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december	16.168.300	475.828	16.508.097	423.470
Af- og nedskrivninger 1. januar	-13.329.865	-475.828	-10.201.641	-378.337
Afskrivninger	-468.738	0	-1.558.098	-45.133
Afgang	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	-13.798.603	-475.828	-11.759.739	-423.470
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.369.697</b>	<b>0</b>	<b>4.748.358</b>	<b>0</b>

**NOTE  
NR.**


---

**6 Materielle anlægsaktiver**
**Koncern**

	<b>Driftsmateriel kr.</b>
Kostpris 1. januar	14.087.892
Valutakurs regulering	-16.438
Tilgang	18.350
Afgang	-232.000
Kostpris 31. december	<u>13.857.804</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-12.979.946
Valutakurs regulering	0
Afskrivninger	-467.966
Tilbageført. afskrivninger vedr. afgang	<u>206.000</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>-13.241.912</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u><u>615.892</u></u></b>

**Moderselskab**

	<b>Driftsmateriel</b>
Kostpris 1. januar	11.634.615
Tilgang	18.350
Afgang	-232.000
Kostpris 31. december	<u>11.420.965</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-10.765.309
Afgang	206.000
Afskrivninger	<u>-407.512</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>-10.966.821</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u><u>454.144</u></u></b>

## NOTE

## NR.

**7 Egenkapital:****Koncern**

	<b>Aktie kapital</b>	<b>Netto opskr, efter indre værdi metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2014	11.419.359	0	15.270.602	26.689.961
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Valutakurs regulering	0	0	-210.006	-210.006
Årets resultat	0	0	-8.166.286	-8.166.286
Egenkapital 31. december 2014	<b>11.419.359</b>	<b>0</b>	<b>6.894.310</b>	<b>18.313.669</b>

Selskabets aktiekapital består af 11.419.359 stk. á DKK 1,0

Selskabet har 698.560 egne aktier.

Selskabet kan i henhold til bemyndigelse af 12. april 2011 udstede 1.300.000 warrants

Løbetiden er mellem 1 og 5 år og tegningskursen er individuel aftalt mellem kurs 2,0 og 6,5

Pr. 31. december 2014 er der udstedt 924.000 warrants

NOTE NR.	<u>Egenkapital:</u>	<u>Moderselskab</u>			
		<u>Aktie kapital</u>	<u>Netto opskr, efter indre værdi- metode</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
7	Egenkapital 1. januar 2014	11.419.359	0	15.270.602	26.689.961
	Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
	Valutakurs regulering	0	0	-210.006	-210.006
	Årets resultat	0	0	-8.166.286	-8.166.285
	Egenkapital 31. december 2014	<b>11.419.359</b>	<b>0</b>	<b>6.894.310</b>	<b>18.313.669</b>

## 8 Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingforpligtelser med en forpligtelse på DKK 1,6 mio. pr. 31. december 2014, heraf DKK 0,3 mio. hidrører fra Mermaid Sweden AB.

## Nærtstående parter:

9	Mermaid Norway AS	Datterselskab
	Mermaid Sweden AB, Sverige	Datterselskab
	Mermaid Leasing ApS	Datterselskab
	SDS Holding A/S	Storaktionær og best.formand i Mermaid A/S
	Utterslev ApS	Storaktionær og CEO i Mermaid A/S

## **Transaktioner**

Ingen transaktioner med nærtstående parter

**Ejerforhold**

Følgende aktionærer har på tidspunkt for regnskabets 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.

Cemb ApS, Månebakken 22, 2640 Hedehusene

AB Arvid Svensson, Västerås

