

# PNN Medical US A/S

Oldenvej 13, Munkegårde  
3490 Kvistgård

CVR-nr. 26 57 98 72

## Årsrapport 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
virksomhedens ordinære generalforsamling den

21. juni 2021

\_\_\_\_\_  
dirigent

## **Indhold**

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Virksomhedsoplysninger	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar – 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

**PNN Medical US A/S**  
Årsrapport 2020  
CVR-nr. 26 57 98 72

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for PNN Medical US A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kvistgård, den 4. juni 2021  
Direktion:

---

Casper Saxenfelt Tvede

Bestyrelse:

---

Kim Brangstrup  
formand

---

Niels Thestrup

---

Jan Kurt Eberlin  
Christensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i PNN Medical US A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PNN Medical US A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet".

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, henvises der til regnskabets note 3, hvori forudsætningerne for værdiansættelse af virksomhedens immaterielle aktiver er beskrevet.

Uden at det har påvirket vores konklusion, henvises der til regnskabets note 4, hvori virksomhedens låneforhold og likviditetsstøtte fra virksomhedens ejer er beskrevet.

#### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 4. juni 2021

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

Morten Høgh-Petersen  
statsaut. revisor  
mne34283

**PNN Medical US A/S**  
Årsrapport 2020  
CVR-nr. 26 57 98 72

## Ledelsesberetning

### Virksomhedsoplysninger

PNN Medical US A/S  
Oldenvej 13, Munkegårde  
3490 Kvistgård

CVR-nr:	26 57 98 72
Stiftet:	10. april 2002
Hjemstedskommune:	Helsingør
Regnskabsåret:	1. januar – 31. december

### Bestyrelse

Kim Brangstrup, formand  
Niels Thestrup  
Jan Kurt Eberlin Christensen

### Direktion

Casper Saxenfelt Tvede

### Revision

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø  
CVR-nr. 25 57 81 98

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste formål er at udvikle, fremstille og sælge medicotekniske produkter til det nordamerikanske marked.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

##### Årets resultat

Virksomhedens resultatopgørelse for 2020 udviser et resultat på -99 tkr., sammenlignet med -160 tkr. i 2019. Virksomhedens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på -1.451 tkr., sammenlignet med -1.352 tkr. pr. 31. december 2019.

Virksomheden har dermed tabt mere end 50% af virksomhedskapitalen og er således omfattet af selskabslovens regler om kapitaltab. Virksomhedens aktiekapital forventes reetableret via fremtidig drift og indtjening fra udviklingsprojekter.

##### Kapitalberedskab

PNN Medical US A/S' hovedaktionær, PNN Medical A/S, har i virksomhedens låneaftaler givet uopsigelighed på virksomhedens lån frem til og med 31. december 2021.

Brancor Capital Partners ApS (overliggende moder) har derudover givet tilsagn om, at man i regnskabsåret 2021 vil understøtte virksomheden med den fornødne likviditet til driften baseret på de nuværende forretningsplaner.

Ledelsen forventer med baggrund i ovenstående, at der er tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i 2021, hvorfor årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

##### Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at virksomheden i 2021, med fortsat fokusering på eksekvering af lagte forretningsplaner kombineret med en stram økonomistyring, kan realisere en indtjening og et resultat i 2021, som ligger over 2020, således virksomhedens mål om en forbedret konsolidering og realisering af potentiale kan opnås indenfor en kort årrække.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

tkr.	Note	2020	2019
<b>Bruttotab</b>		-40	-47
<b>Resultat før finansielle poster</b>		-40	-47
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-98	-141
Finansielle omkostninger		-10	-19
<b>Resultat før skat</b>		-148	-207
Skat af årets resultat	2	49	47
<b>Årets resultat</b>		-99	-160
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		-99	-160



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	31/12 2020	31/12 2019
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	3		
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>16.428</u>	<u>16.285</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>16.428</u>	<u>16.285</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Andre tilgodehavender		<u>14</u>	<u>4</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>14</u>	<u>4</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>16.442</u>	<u>16.289</u>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Virksomhedskapital		501	501
Reserve for udviklingsomkostninger		394	283
Overført resultat		<u>-2.346</u>	<u>-2.136</u>
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>-1.451</u>	<u>-1.352</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til udskudt skat		<u>1.407</u>	<u>1.407</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u>1.407</u>	<u>1.407</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	4		
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>16.450</u>	<u>16.156</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26	78
Anden gæld		<u>10</u>	<u>0</u>
		<u>36</u>	<u>78</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>16.486</u>	<u>16.234</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>16.442</u>	<u>16.289</u>
<b>Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.</b>	5		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

tkr.	Virksom- hedskapital	Reserve for udviklings- omkostnin- ger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	501	283	-2.136	-1.352
Overførsler, reserver	0	111	-111	0
Overført via resultatdisponering	0	0	-99	-99
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>501</b>	<b>394</b>	<b>-2.346</b>	<b>-1.451</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PNN Medical US A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelse

#### Bruttotab

Virksomheden har med henvisning til årsregnskabslovens § 32 valgt at sammendrage andre eksterne omkostninger til én regnskabspost benævnt bruttotab.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger.

#### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indeholder renter, kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

#### Skat af årets resultat

PNN Medical US A/S er som dattervirksomhed omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning og indgår i koncernens sambeskatningskreds. Brancor Holding ApS er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat, og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis der er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til virksomheden, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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 svarende til den negative indre værdi. I det omfang den negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget af dattervirksomhederne inden godkendelsen af selskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver og finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af forbundne aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Egenkapital

###### *Reserve for udviklingsomkostninger*

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter aktiverede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte, til udlodning eller til dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgår af virksomhedens drift, opløses reserven og overføres direkte til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, tilbageføres den del af reserven, der svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, retableres reserven. Reserven reduceres med løbende afskrivninger på de aktiverede udviklingsomkostninger.

##### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for korrektioner af skat vedrørende tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på baggrund af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontor-ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt inden for overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af 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 henholdsvis egenkapitalen.

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, så forskellen mellem kostprisen og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden sammen med rentekomkostninger.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 2 Skat af årets resultat

tkr.	2020	2019
Skat vedrørende tidligere år	<u>-49</u>	<u>-47</u>

#### 3 Immaterielle anlægsaktiver

Virksomheden har investeret i udvikling og godkendelse af produkter på det amerikanske marked. Det er ledelsens vurdering, at nutidsværdien af den langsigtede fremtidige forventede indtjening fra de aktiverede omkostninger overstiger værdien af disse, hvorfor de aktiverede omkostninger ikke nedskrives, men forventes afskrevet, når indtjeningen på det amerikanske marked påbegyndes, hvilket forventes indenfor en tidshorisont på 1-2 år.

Der er i forbindelse med foretagne nedskrivningstest anvendt følgende forudsætninger:

- Nutidsværdien af fremtidig forventet indtjening er baseret på virksomhedens seneste budget / forecast for de næste 7 år (2021-2027) godkendt af virksomhedens ledelse
- Budgettet viser en forventet omsætningsvækst (gennemsnitlig vækstrate over de næste 7 år på 35%).
- Værdiansættelsesmodellen og nutidsværdien af forventede fremtidige indtjening er baseret på en diskonteringsfaktor (WACC) på 13,65%.

#### 4 Langfristede gældsforpligtelser

PNN Medical US A/S' hovedaktionær, PNN Medical A/S, har i virksomhedens låneaftaler givet uopsigelig på virksomhedens lån frem til og med 31. december 2021, hvorfor lånet er klassificeret som langfristet.

Brancor Capital Partners ApS (overliggende moder) har derudover givet tilsagn om, at man i regnskabsåret 2021 vil understøtte virksomheden med den fornødne likviditet til driften baseret på de nuværende forretningsplaner.

#### 5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

##### Eventualforpligtelser

Koncernens danske virksomheder hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte mv. vil kunne medføre, at virksomhedernes hæftelse udgør et større beløb.