

ÅRSRAPPORT

ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2015

MBH-INTERNATIONAL A/S

GYDEVANG 28 - 30

3450 ALLERØD

CVR-nr. 29 41 11 66

CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 29 41 11 66

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 20/5 2016
*Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on 20/5 2016*



CARSTEN PÆDSBO

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver

The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2-3
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	5-6
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	7-15
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1. January - 31. December 2015</i>	16
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31. December 2015</i>	17-19
Noter <i>Notes</i>	20-26

SELSKABSOPLYSNINGER

1

COMPANY DETAILS

Selskab

Company

MBH-INTERNATIONAL A/S

Gydevang 28 - 30

3450 Allerød

CVR-nummer 29 41 11 66

Central Business Registration no. 29 41 11 66

10. regnskabsår

10th financial year

Hjemsted:

Allerød

Registered in:

Direktion

Executive Board

Christian Dorfelt

Bestyrelse

Supervisory Board

Christian Dorfelt

Jens Horslund Christensen

Carsten Fredsbo

Revision

Company auditors

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Buddingevej 312

2860 Søborg

CVR-nummer 19263096

Central business registration no. 19263096

Vibeke Düring Reyes Jensen, statsautoriseret revisor/State Authorized Public Accountant

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.

In case of discrepancy between the Danish and the English text the Danish shall prevail.

Hovedaktivitet

MBH-INTERNATIONAL A/S' hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af udvikling og markedsføring af medicinske hjælpemidler via eget distributionsnetværk.

Usædvanlige forhold

Årsregnskabet er ikke i væsentligt omfang påvirket af usædvanlige forhold.

Selskabet er involveret i sager om patent krænkelser, som dog ikke forventes at påvirke selskabets position.

Usikkerhed ved indregning og måling

Efter ledelsens vurdering er der ikke usikkerhed ved indregning og måling af de forskellige regnskabsposter

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 2.389.382, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en positiv egenkapital på kr. 6.195.177.

Salgsudviklingen i 2015 udviklede sig tilfredsstillende.

Flere nye salgsfremmende aktiviteter blev startet i 2015.

Selskabets aktiekapital var intakt ved årets afslutning.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Primary activities

MBH-INTERNATIONAL A/S's principal activities are in line with previous year development and marketing of medical devices through own distribution network.

Exceptional circumstances

Financial statements are not significantly affected by unusual circumstances.

The company is engaged in cases involving patent infringements, which is not expected to affect the company's position.

Uncertainty connected with recognition or measurement

In management's opinion, there is no uncertainty in the recognition and measurement of the various items.

Development in the Company's activities and finances

The company's income statement for 2015 shows a surplus of kr. 2.389.382 and per 31 December 2015 the balance sheet shows a positive equity of kr. 6.195.177.

Sales development in 2015 is satisfactory.

Several new sales initiatives were started during 2015.

The Company's share capital was intact at year end."

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the financial year-end, which could significantly affect the company's financial position.

Forventet udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Første kvartal af 2016 forløb som budgetteret.

Forventningen til de resterende 3 kvartaler og dermed hele året er at de som minimum vil forløbe som budgetteret.

Det er ledelsens klare vurdering at firmaet har opbygget såvel velfungerende logistik og kvalitets sikringssystemer samt opbygget et vel udbygget distributionsnet, der sikrer en platform for lancering af nye produkter i eksisterende og nye markeder.

Selskabet's overskud udviklede sig positivt fra 2014 til 2015. Det er ledelsens vurdering at den positive udvikling i 2015 vil fortsætte i løbet af 2016.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

MBH har i lighed med tidligere år haft focus på produktudvikling i 2015. Disse aktiviteter påvirker både 2015 regnskabet's resultatopgørelse og balance, men forventes først at påvirke firmaets resultater positivt i de kommende år.

Expected development, including special assumptions and uncertain factors

First quarter of 2016 was as expected. Expectations for the following three quarters and thereby for the entire year are that they will, at least, be in line with the budget.

It is management's assessment that the company has established well-functioning logistic and quality assurance systems as well as an extensive distribution network ensuring a platform for the launch of new products in existing and new markets.

The company's net profit developed positively from 2014 to 2015. Management expects the positive development of 2015 to continue during 2016.

Research and development activities

During 2015 MBH has, as in previous years, been focused on development projects. These activities have influenced both the P&L and Balance Sheet for 2015. We expect these projects to have a positive effect on the Company's results in the coming years.

LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

4

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for MBH-INTERNATIONAL A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 4. maj 2016

Allerød, 4th May 2016

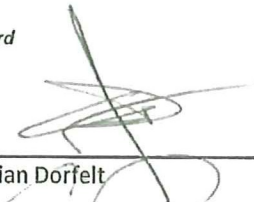
I direktionen

Executive Board


Christian Dorfelt

I bestyrelsen

Supervisory Board


Christian Dorfelt


Carsten Fredsbo

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2015 of MBH-INTERNATIONAL A/S.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2015 and of the result of the Company's operation for the financial year 1. January - 31. December 2015.

In our opinion the management's review includes a fair review about the matters the review deals with.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.


Jens Horslund Christensen

Til kapitalejerne i MBH-INTERNATIONAL A/S**Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for MBH-INTERNATIONAL A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

To the shareholders of MBH-INTERNATIONAL A/S**Extended review report on the financial statements**

We have performed an extended review of the financial statements of MBH-INTERNATIONAL A/S for the financial year 2015. The financial statements, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, are prepared according to the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for preparing financial statements which give a fair presentation in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is further responsible for such internal control as management deems necessary for the preparation of financial statements which are free from material misstatements, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements. We have performed our extended review in accordance with the Danish Business Authority's assurance standard for small enterprises and Danish Auditors' (FSR) standard for extended review of financial statements prepared according to the Danish Financial Statements Act.

Those standards require that we comply with the provisions of the Danish Act on Registered and State-Authorised Public Accountants and the code of ethics for accountants issued by the FSR and that we plan and perform procedures to obtain limited assurance of our opinion on the financial statements and moreover perform specifically required supplementary procedures to obtain additional assurance of our opinion.

An extended review comprises procedures which consist primarily of making inquiries of management and, where appropriate, others within the enterprise, performing analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as assessing the evidence obtained.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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.

Søborg, den 17. maj 2016

Søborg, 17th may 2016

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
(cvr 19263096)

Vibeke Düring Reyes Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

The scope of procedures performed in an extended review is more limited than an audit and accordingly we do not express an audit opinion on the financial statements.

The extended review did not give rise to qualifications.

Opinion

In our opinion, based on our review work, the financial statements present fairly the assets, liabilities and financial position of the company as at 31. December 2015 and the profit or loss from the company's activities for the financial year 1. January to 31. December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

KORREKTION AF TIDLIGERE ÅRS FEJL OG SAMMENLIGNINGSTAL

Der er i tidligere års regnskabsperioder ikke foretaget indregning af svømmende varer på varelageret, hvilket er korrigeret i indeværende regnskabsår.

Korrektionen heraf har ikke haft nogen nettovirkning på selskabets egenkapital, men har medført en forøgelse af balancesummen for 2014 (sammenligningstal) med t.kr. 2.082. Korrektionen har ikke påvirket dette års resultat.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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 fordele 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.

The annual report has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class B enterprises with few options from class C enterprises.

The accounting policies have not been changed from last year.

CORRECTION OF ERRORS PRIOR YEARS AND COMPARATIVE FIGURES

Previous years the goods in transit (floating stock) have not been incorporated in the stock. This has been corrected in this actual financial year.

The correction did not have any effect on the equity, but has resulted in an increased balance for 2014 (comparative figures) at DKK (th) 2,082. The correction did not have any effect on the result for the year.

RECOGNITION AND MEASUREMENT

The financial statements have been prepared based on historical cost.

The income is recognised in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Furthermore, all costs incurred to earn the profit or loss for year have been recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, write-down and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow into the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "ændring i lagre af færdigvarer" samt "eksterne omkostninger".

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which a constant redemption yield is recognised over the term. Amortised cost is calculated as original cost less instalments and addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount. Thereby, capital and exchange losses or gains are allocated over the term.

On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.

The functional currency is Danish kroner, DKK. All other currencies are considered foreign currencies.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

During the year, transactions in foreign currencies have been translated applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognised at the exchange rate of the balance sheet date.

Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and expenses.

INCOME STATEMENT

The income statement has been classified by nature.

Gross profit/loss

The Company has aggregated the items "revenue", "change in inventories of finished goods" as well as external expenses.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes faktureringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne vare- og kunderabatter.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer/handelsvarer samt salgs-, lokale-, administrations- og udviklingsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter årets modtagne udbytte.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Revenue

As income recognition criterion, the completed contract method is applied so that revenue comprises invoiced revenue for the year. Revenue from the sale of manufactured goods is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is measured at fair value excl. VAT and less granted goods and customer discounts.

External expenses

External expenses comprise cost of raw materials and consumables/goods for resale as well as selling costs, facility costs, administrative expenses and development costs.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries including holiday pay and pensions and other social security costs etc. To the Company's employees. Staff costs are reduced with payments received from public authorities.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the dividends received for the year.

Other financial income and other financial expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 23,5 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabsskat vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

Tax on profit or loss for the year income taxes

Tax on profit or loss for the year represents 23,5% of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.

Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax. Changes in deferred taxes due to adjustments of tax rates is recognised in the income statement.

Corporation tax relating to the financial year which has not been settled at the balance sheet date is to be classified as corporation tax in receivables or liabilities other than provisions.

The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme. Interest reimbursement and interest surcharge have been recognised in financial income and expenses.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenudviklede udviklingsprojekter indgår endvidere indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på produktionsudstyr, som er anvendt ved til udviklingen.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Færdiggjorte udviklingsprojekter	5-15 år
Erhvervede rettigheder	10 år
Goodwill	7 år

Selskabet har vurderet at den økonomiske brugstid er mere end 5 år idet selskabet er af den opfattelse, at der er tale om goodwill for produkter med lang driftsøkonomisk levetid. Af forsigtighedsmæssige årsager er den valgte anvendte regnskabspraksis derfor sat til 7 år.

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste og andre driftsomkostninger.

BALANCE SHEET

The balance sheet has been presented in account

ASSETS**Intangible assets**

Intangible assets are measured at cost less accumulate amortisation.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation. For own-developed development projects, production costs are also included. Indirect production costs include indirect materials and payroll as well as maintenance of and depreciation of production equipment applied for the development.

Assets are amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives:

Completed development projects	5-15 y.
Acquired rights	10 y.
Goodwill	7 y.

The company has estimated that the useful life is more than 5 years since the economic life is longtime running. For precautionary reasons, the selected accounting policies is therefore set at 7 years.

Profit/loss on sale has been included in the income statement under gross profit or loss and other operating expenses.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede materielle anlægsaktiver indgår endvidere indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på produktionsudstyr, som er anvendt ved fremstillingen af aktiverne.

Afskrivninger påbegyndes når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid:

Indretning af lejede lokaler	3 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år

Småanskaffelser under kr.12.800 er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste og andre driftsomkostninger.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulate amortisation and depreciation. The basis of amortisation and depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation. For self-produced property, plant and equipment, indirect production costs are also included. Indirect production costs include indirect materials and payroll as well as maintenance and depreciation of production equipment applied for the production of the assets.

Depreciation is initiated when the assets are ready to be taken into operation. Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives:

<i>Leasehold</i>	<i>3 y.</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>10 y.</i>
<i>Other fixtures, etc.</i>	<i>3 y.</i>

Minor purchases below DKK 12.800 have been recognised as an expense in the income statement in external expenses.

Profit/loss on sale or retirement has been included in the income statement under gross profit or loss and other operating expenses.

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er værdiansat til kostpris. Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, som overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsen.

I tilfælde hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra besiddelsen af de enkelte kapitalandele. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter lejededposita, som er målt til amortiseret kostpris. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The carrying amount of intangible assets and property plant and equipment is reviewed annually for indication of impairment for loss, apart from what is expressed by usual amortisation and depreciation. If this applies, impairment for loss is made of each asset or group of assets, respectively, to lower recoverable amount.

As recoverable amount, the higher of expected net selling price and net present value is applied. The net present value is calculated as the present value of the anticipated cash flows from the use of the asset or the group of assets.

Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as amortisation, depreciation and impairment for loss of property, plant and equipment and intangible assets.

Fixed asset investments

Investments in group enterprises have been measured at cost. Cost is reduced by dividends received which exceeds the accumulate earnings after the acquisition.

In events when cost exceeds the recoverable amount, impairment for loss is made to such lower value. As recoverable amount, the higher of expected net selling price and net present value is applied. The net present value is calculated as the present value of the anticipated cash flows from the possession of the individual investments. Impairment for loss for the year is recognised in the income statement under impairment of financial assets.

Other receivables recognised under fixed assets comprise loans and rental deposits measured at amortised cost. In events when the carrying amount exceeds the recoverable amount, impairment for loss is made to such lower value. Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as impairment for loss of financial assets.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In the event of cost exceeding net realisable value, write-down is made to this lower value.

Cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises purchase price plus landing costs.

Net realisable value of inventories is calculated as selling price less completion costs and costs incurred to execute sale and determined in consideration of marketability, obsolescence and development in anticipated selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for bad debt according to an individual assessment.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

PASSIVER**Egenkapital**

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

Gæld til kreditinstitutter i øvrigt

Gæld til kreditinstitutter indregnes til låneprovenuet på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til kreditinstitutter til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over lånets løbetid ved omregning til den effektive rente på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser i øvrigt

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

EQUITY AND LIABILITIES**Equity**

Management's proposed dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Provision for deferred tax

Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 22 % on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

The tax-based values of tax losses carried forward are included in the statement of deferred tax if it is probable that the losses can be utilised.

Deferred tax assets which are not expected utilised within a few years have been disclosed in notes under contingent assets.

Debt to credit institutions

Debt to credit institutions is recognised at proceeds at the time of inception. Subsequently, debt to credit institutions is calculated at amortised cost. Exchange losses and costs on borrowing are allocated over the term of the loan by translation at the interest rate in effect at the time of inception of the loan.

Other liabilities other than provisions

Other liabilities other than provisions have been measured at amortised cost which corresponds to nominal value.

RESULTATOPGØRELSE

16

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015

INCOME STATEMENT

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2015

Note	2015	2014
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>	13.133.819	11.517.946
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-8.515.663	-7.327.845
INDTJENINGSBIDRAG <i>PROFIT/LOSS BEFORE DEPRECIATION, INTEREST AND TAX</i>	4.618.156	4.190.101
3,4 Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	-712.457	-497.348
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>OPERATING PROFIT/LOSS</i>	3.905.699	3.692.753
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	112.604
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-807.586	-717.278
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT/LOSS BEFORE TAX</i>	3.098.113	3.088.079
2 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-708.731	-564.468
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	<u>2.389.382</u>	<u>2.523.611</u>

RESULTATDISPONERING

DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS

Årets resultat foreslås disponeret således:
Profit/loss for the year is proposed distributed as follows:

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.389.382	2.523.611
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	<u>2.389.382</u>	<u>2.523.611</u>

AKTIVER

ASSETS

<u>Note</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
3 Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	1.625.924	1.289.930
3 Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	<u>1.932.800</u>	<u>1.506.371</u>
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>INTANGIBLE ASSETS</i>	<u>3.558.724</u>	<u>2.796.301</u>
4,9 Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	46.705	73.393
4,9 Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	360.479	508.350
4,9 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>33.042</u>	<u>33.083</u>
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	<u>440.226</u>	<u>614.826</u>
5 Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	<u>307.493</u>	<u>204.513</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	<u>307.493</u>	<u>204.513</u>
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	<u>4.306.443</u>	<u>3.615.640</u>
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	<u>9.567.289</u>	<u>14.674.570</u>
VAREBEHOLDNINGER <i>INVENTORIES</i>	<u>9.567.289</u>	<u>14.674.570</u>

AKTIVER, fortsat

18

ASSETS, continued

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	16.804.135	9.763.734
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	<u>488.375</u>	<u>320.385</u>
TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	<u>17.292.510</u>	<u>10.084.119</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i>	<u>551.718</u>	<u>244.025</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	<u>27.411.517</u>	<u>25.002.714</u>
AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	<u><u>31.717.960</u></u>	<u><u>28.618.354</u></u>

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note	31/12 2015	31/12 2014
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	2.651.389	2.651.389
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	3.543.788	1.774.056
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	0	0
6 EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	6.195.177	4.425.445
2 Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	705.094	336.784
HENSATTE FORPLIGTELSER <i>PROVISIONS</i>	705.094	336.784
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan capital</i>	3.190.000	2.940.000
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	7.274.089	7.343.083
7 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER <i>LONG-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	10.464.089	10.283.083
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	0	24.000
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	4.944.992	4.778.617
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	7.653.768	7.434.231
2 Selskabsskat <i>Income taxes</i>	340.421	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	1.414.419	1.336.194
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	14.353.600	13.573.042
GÆLDSFORPLIGTELSER <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	24.817.689	23.856.125
PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	31.717.960	28.618.354
8 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and security</i>		
10 Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>		

1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>			<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>			8.375.599	7.203.812
	Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>			<u>140.064</u>	<u>124.033</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>			<u>8.515.663</u>	<u>7.327.845</u>
2	Selskabsskat og udskudt skat <i>Corporation tax and deferred tax</i>				
		Selskabsskat <i>Income taxes</i>	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	Ifølge resultat- opgørelsen <i>Acc. to the inc. statement</i>	<u>2014</u>
	Skyldig pr. 1/1 2015 <i>Payable at 1/1 2015</i>	0	336.784		
	Betalt acontoskat <i>Prepaid tax</i>	0	0		
	Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	<u>340.421</u>	<u>368.310</u>	<u>708.731</u>	<u>564.468</u>
	SKYLDIG PR. 31/12 2015 <i>PAYABLE AT 31/12 2015</i>	<u>340.421</u>	<u>705.094</u>		
	SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>			<u>708.731</u>	<u>564.468</u>

3 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle anlægsaktiver
*List of fixed assets, amortisation and impairment,
intangible assets*

	Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	Immaterielle anlægsaktiver i øvrigt <i>Other intangible assets</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015 <i>Cost at 1/1 2015</i>	1.722.002	1.676.986	3.398.988	3.287.086
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	536.078	627.447	1.163.525	969.643
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	-857.741
	<u>2.258.080</u>	<u>2.304.433</u>	<u>4.562.513</u>	<u>3.398.988</u>
KOSTPRIS PR. 31/12 2015 <i>COST AT 31/12 2015</i>				
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2015</i>	432.072	170.615	602.687	376.480
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	200.084	201.018	401.102	350.816
Af- og nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation and impairment, disposals for the year</i>	0	0	0	-124.609
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015 <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2015</i>	<u>632.156</u>	<u>371.633</u>	<u>1.003.789</u>	<u>602.687</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2015</i>	<u>1.625.924</u>	<u>1.932.800</u>	<u>3.558.724</u>	<u>2.796.301</u>

4 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
materielle anlægsaktiver
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,
property, plant and equipment*

	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, etc.</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015 <i>Cost at 1/1 2015</i>	80.065	2.256.834	38.579	2.375.478	1.840.826
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	118.955	17.800	136.755	534.652
	80.065	2.375.789	56.379	2.512.233	2.375.478
KOSTPRIS PR. 31/12 2015 <i>COST AT 31/12 2015</i>					
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2015</i>	6.672	1.748.484	5.496	1.760.652	1.496.518
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	26.688	266.826	17.841	311.355	264.134
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015 <i>AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2015</i>	33.360	2.015.310	23.337	2.072.007	1.760.652
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2015</i>	46.705	360.479	33.042	440.226	614.826

5 Anlægsoversigt,
finansielle anlægsaktiver
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,
fixed asset investments*

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender	I alt	31/12 2014
	<i>Investments in associates</i>	<i>Other receivables</i>	<i>Total</i>	
Kostpris pr. 1/1 2015 <i>Cost 1/1 2015</i>	11.439	204.513	215.952	204.513
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	102.980	102.980	11.439
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2015 <i>COST AT 31/12 2015</i>	11.439	307.493	318.932	215.952
Nedskrivninger pr. 1/1 2015 <i>Impairment at 1/1 2015</i>	11.439	0	11.439	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	0	0	0	11.439
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015 <i>IMPAIRMENT AT 31/12 2015</i>	11.439	0	11.439	11.439
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2015</i>	0	307.493	307.493	204.513

5 Kapitalandele i tilknyttede associerede virksomheder
Investments in group enterprises associates

Selskabets tilknyttede og associerede virksomheder omfatter følgende:
The Company's group enterprises and associates comprise the following:

	Ejerandel <i>Ownership share</i>	Selskabs- kapital <i>Contributed capital</i>	Årets resultat <i>Profit or loss for the year</i>	Egen- kapital <i>Equity</i>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Tilknyttede virksomheder: <i>Group enterprises</i>				
<hr/> MacGregor Healthcare Ltd., Scotland	61,81%	20.123	-1.322.801	-3.364.401
		<hr/> 20.123	<hr/> -1.322.801	<hr/> -3.364.401

6 Egenkapital

<i>Equity</i>	31/12 2015	31/12 2014
Virksomhedskapital pr. 31/12 2015 <i>Share capital at 31/12 2015</i>	2.651.389	2.651.389
Overført resultat pr. 1/1 2015 <i>Retained earnings at 1/1 2015</i>	1.774.056	-749.555
Køb/salg af egne aktier <i>Purchase/sales of own shares</i>	-619.650	0
Overført af årets resultat <i>Transferred from profit/loss for the year</i>	2.389.382	2.523.611
Overført resultat pr. 31/12 2015 <i>Retained earnings at 31/12 2015</i>	3.543.788	1.774.056
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/1 2015 <i>Proposed dividends for the financial year at 1/1 2015</i>	0	0
Udbetalt udbytte i regnskabsåret <i>Dividends distributed in the financial year</i>	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret 2015 <i>Proposed dividends for the financial year 2015</i>	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 31/12 2015 <i>Proposed dividends for the financial year at 31/12 2015</i>	0	0
Egenkapital pr. 31/12 2015 <i>Equity at 31/12 2015</i>	6.195.177	4.425.445

Virksomhedskapitalen består af 2.651.389 stk. aktier á kr. 1. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 2,651,389 certificates of DKK 1. The shares have not been divided into classes.

Selskabet har i regnskabsåret erhvervet og solgt egne aktier. Beholdningen af egne aktier udgør på statusdagen 0.

During the financial year the Company has purchased and sold own shares. At the balance sheet date the Company holds no own shares.

7 Langfristede gældsforpligtelser

<i>Long-term liabilities other than provisions</i>	31/12 2015	31/12 2014	Afdrag næste år <i>Instalments next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Loans outstanding after 5 years</i>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan capital</i>	3.190.000	2.964.000	0	2.750.000
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	7.274.089	7.343.083	0	0
I ALT <i>TOTAL</i>	10.464.089	10.307.083	0	2.750.000

8 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er part i sager omkring patentkrænkelser verserende ved domstole i England, Holland og Østrig. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke selskabet i negativ retning.

The Company is part of cases regarding patent infringements for courts in England, Netherlands and Austria. Management assesses that the outcome of these cases will not effect the Company negatively.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Assets charged and security

Virksomhedspant, nom. t.kr. 7.500, i selskabets varelager, debitorer og driftsmateriel er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Company pledge, nom. th.DKK 7,500, in the Company's inventory, debtors and equipment has been deposited as security for account with credit institution.

10 Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har indgået leasingkontrakt om leasing af driftsmidler. Leasingaftalen er uopsigelig indtil 1/12 2020. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 343.

The Company has entered into lease for lease of equipment. The lease is interminable until 1/12 2020. The total lease commitment represents approx. th.DKK 343.

Selskabet har indgået huslejekontrakter. Kontrakterne er uopsigelige indtil 31/8 2018 til fraflytning 28/2 2019. Den samlede huslejeoplygtelse udgør ca. t.kr. 1.787.

The Company has entered into rent contracts. The contracts are interminable until 31/8 2018 vacating on the 28/2 2019. The total rent commitment represents approx. th.DKK 1,787.