

ÅRSRAPPORT

ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2019

MBH-INTERNATIONAL A/S

GYDEVANG 28 - 30

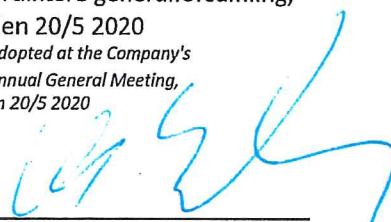
3450 ALLERØD

CVR-nr. 29 41 11 66

CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 29 41 11 66

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 20/5 2020

*Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on 20/5 2020*



MICHAEL SCATH

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver

The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

| | Side <i>Page</i> |
|---|----------------------------|
| Ledelsesberetning mv. <i>Management's review etc.</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 erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet <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 2019 <i>Income statement 1. January - 31. December 2019</i> | 16 |
| Balance pr. 31. december 2019 <i>Balance sheet at 31. December 2019</i> | 17-18 |
| Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i> | 19 |
| Noter <i>Notes</i> | 20-26 |

Sagsnr. 934818

Case no. 934818

vd/sra

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

Hjemsted: Allerød

Registered in:

Direktion

Executive Board

Christian Dorfelt

Bestyrelse

Supervisory Board

Michael Molbech Sorth

Jens Horslund Christensen

Marianne Larsen

Susan Elisabeth Frost

Bent Holmegaard

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.

Væsentligste aktiviteter

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 driftsmæssige forhold.

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 2019 udviser et overskud på kr. 2,1 mill., og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en positiv egenkapital på kr. 22,1 mill.

Salgsudviklingen i 2019 udviklede sig som forventet.

Flere nye udviklings- og salgsfremmende investeringer blev startet i 2019.

Selskabets aktiekapital var intakt ved årets afslutning.

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.

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 activities and the financial situation of the Company

The company's income statement for 2019 shows a profit of DKK 2.1 million and per 31 December 2019 the balance sheet shows a positive equity of DKK 22,1 million.

Sales development in 2019 was as expected.

Several new development and sales initiatives were started in 2019.

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

I januar 2020 erhvervede selskabet det Italienske selskab Kilko Srl.

Events after the balance sheet date

The Company acquired in January 2020 the Italian company Kilko Srl.

Forventet udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Første kvartal af 2020 forløb bedre end budgetteret. Forventningen til de resterende 3 kvartaler og dermed hele året er at de vil forløbe som budgetteret. Covid-19 har på nuværende tidspunkt ikke påvirket selskabet negativt, men udgør dog en væsentlig usikkerhedsfaktor. Tilsvarende udgør Storbritanniens tilknytning til EU og det Indre marked en betydelig usikkerhed for årene fremover.

Expected development, including special assumptions and uncertain factors

First quarter of 2020 exceeded expected. Expectations for the following three quarters and thereby for the entire year are that they will be in line with the budget. The Company has so far not been affected negatively by Covid-19, but Covid-19 will be a cause of uncertainty. Likewise does Great Britain's future relations to EU and the Single Market a cause of uncertainty.

Det er ledelsens klare vurdering at firmaet har opbygget såvel velfungerende logistik og kvalitetssikrings-systemer samt opbygget et veludbygget distributionsnet, der sikrer en platform for lancering af nye produkter i eksisterende og nye markeder.

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.

Selskabet forventer et positivt driftsresultat i 2020.

The company expects an operating profit in 2020.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

MBH har i lighed med tidligere år haft fokus på produktudvikling i 2019. Disse aktiviteter påvirker både 2019 regnskabs resultatopgørelse og balance, men forventes først at påvirke firmaets resultater positivt i de kommende år.

Research and development activities

During 2019 MBH has, as in previous years, been focused on development projects. These activities have influenced both the P&L and Balance Sheet for 2019. We expect these projects to have a positive effect on the Company's results in the coming years.

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 for MBH-INTERNATIONAL A/S.

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2019 of MBH-INTERNATIONAL A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2019 and of the result of the Company's operation for the financial year 1. January - 31. December 2019.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


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

Allerød, den 20. maj 2020

Allerød, 20th May 2020

I direktionen


Executive Board



Christian Dorfelt
Direktør/CEO

I bestyrelsen


Supervisory Board



Michael Molbech Sorth
Formand/Chairman

Marianne Larsen
Bestyrelsesmedlem/Board member

Bent Holmegaard
Bestyrelsesmedlem/Board member



Jens Horslund Christensen
Bestyrelsesmedlem/Board member

Susan Elisabeth Frost
Bestyrelsesmedlem/Board member

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 20. maj 2020

Allerød, 20th May 2020

I direktionen

Executive Board

Christian Dorfelt

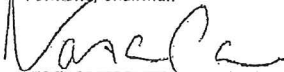
Direktør/CEO

I bestyrelsen

Supervisory Board

Michael Molbech Sorth

Foimand/Chairman



Marianne Larsen

Bestyrelsesmedlem/Board member

Bent Holmegaard

Bestyrelsesmedlem/Board member

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2019 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 2019 and of the result of the Company's operation for the financial year 1. January - 31. December 2019.

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

Bestyrelsesmedlem/Board member

Susan Elisabeth Frost

Bestyrelsesmedlem/Board member

LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

4

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 20. maj 2020

Allerød, 20th May 2020

I direktionen

Executive Board

Christian Dorfelt
Direktør/CEO

I bestyrelsen

Supervisory Board

Michael Mølbech Sorth
Formand/Chairman

Marianne Larsen
Bestyrelsesmedlem/Board member

Bent Holmegaard
Bestyrelsesmedlem/Board member

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2019 of MBH-INTERNATIONAL A/S.

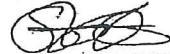
The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2019 and of the result of the Company's operation for the financial year 1. January - 31. December 2019.

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
Bestyrelsesmedlem/Board member



Susan Elisabeth Frost
Bestyrelsesmedlem/Board member



Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 20. maj 2020

Allerød, 20th May 2020

I direktionen

Executive Board

Christian Dorfelt

Direktør/CEO

I bestyrelsen

Supervisory Board

Michael Molbech Sorth

Formand/Chairman

Marianne Larsen

Bestyrelsesmedlem/Board member



Bent Holmegaard

Bestyrelsesmedlem/Board member

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2019 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 2019 and of the result of the Company's operation for the financial year 1. January - 31. December 2019.

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

Bestyrelsesmedlem/Board member

Susan Elisabeth Frost

Bestyrelsesmedlem/Board member

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 2019. 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 revisorer standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisorer 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 2019. 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.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang 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.


Søborg, den 20. maj 2020

Søborg, 20th May 2020

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

(cvr 19263096)


Vibeke Düring Reyes Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant

mne11673

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.

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 2019 and the profit or loss from the company's activities for the financial year 1. January to 31. December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

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.

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.

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 tilbageførslers 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.

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 leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets leverede 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 rabatter.

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 22 % 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 22% 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 direkte lønninger, eksterne omkostninger og afskrivninger på produktionsudstyr.

For egenudviklede udviklingsprojekter, der er aktiveret efter 1. januar 2016, bindes den regnskabsmæssige værdi af disse projekter på en særskilt reserve for udviklingsomkostninger under egenkapitalen. Der foretages ikke binding af den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter overtaget i forbindelse med aktiv- eller aktivitetsskøb.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

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

Der er ved fastlæggelse af afskrivningsperioderne ikke medtaget restværdi efter endt brug, da de immaterielle aktiver ikke bliver handlet på et aktivt og effektivt marked.

Ledelsen har vurderet at den økonomiske brugstid er mere end 5 år idet der er tale om goodwill for produkter med lang driftsøkonomisk levetid. Af forsigtigheds-mæssige årsager er den valgte anvendte regnskabs-praksis derfor sat til 7 år.

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under bruttfortjeneste 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.

For own-developed development projects, capitalised after 1 January 2016 the carrying amount is transferred from "retained earnings" to "reserve for capitalised development cost" under equity. Carrying amounts which exist as a consequence of purchases of assets or companys are not bound reserves.

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

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

As the intangible assets are not being traded in an active and effective market, no residual values after end of use are included when determining the depreciation period.

The management 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.

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.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er væsentlig forskellig.

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

| | Brugstid | Restværdier |
|---|----------|-------------|
| Indretning af lejede lokaler | 3 år | 0-20% |
| Produktionsanlæg og maskiner | 3-10 år | 0-20% |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år | 0-10% |

Småaktiver med en levetid under et år 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.

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.

The costprice for an asset is divided into separate components, that are depreciated separately, if the useful life of the individual components is significantly different.

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 with following residual values:

| | ul lives | Residual value |
|------------------------|-------------|-------------------|
| Leasehold improvements | 3 y. | 0-20% |
| Plant and machinery | 3-10 y. | 0-20% |
| Other fixtures, etc. | 3-5 y. | 0-10% |

Minor purchases with useful lives below one year 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. Indikationer på nedskrivninger foreligger for eksempel, når udbytteudlodninger overstiger den akkumulerede indtjening siden overtagelsen eller når kostprisen overstiger den regnskabsmæssige indre værdi i de tilknyttede og associerede virksomheder. 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, der er anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter lejedepona, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. 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 the event, the cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value. Indications of impairment exists for example when dividends exceeds the accumulated earnings since the acquisition or when the cost exceeds the net asset value of the investments and associated companies. Recoverable amount used is the highest value of the expected net sales price and capital value. Capital value is determined as the present value of the expected net cash flow from the possession of the individual investments. Impairment is recognized in the income statement as impairment of financial assets.

Other receivables (fixed assets)

Other receivables recognised under fixed assets comprise rental deposits measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal amount. 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 gælds metode. Der er hensat til udskudt skat med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles endvidere under hensyntagen til henholdvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. 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

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger og andre omkostninger direkte foranlediget af lånefremskaffelsen. I de efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliseret værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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.

Deferred tax is also measured with respect of the planned use of the asset and the settlement of the liability. The tax value of the tax losses to be carried forward are included in the calculation of deferred taxes if it is probable that the losses can be used.

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

Financial liabilities are recognized when raising the loan at the proceeds received after deduction of borrowing costs, directly addressed by the loan. In subsequent periods, financial liabilities are measured at amortized cost equal to the capitalized value using the effective interest rate, so the difference between the proceeds and the nominal value is recognized in the income statement over the loan period.

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

RESULTATOPGØRELSE

16

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**INCOME STATEMENT**

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2019

| Note | 2019 | 2018 |
|--|------------------|------------------|
| | 19.878.064 | 17.703.886 |
| BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT/LOSS</i> | | |
| 1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | -13.771.368 | -11.658.162 |
| INDTJENINGSBIDRAG <i>PROFIT/LOSS BEFORE DEPRECIATION, INTEREST AND TAX</i> | 6.106.696 | 6.045.724 |
| 3,4 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i> | -3.222.762 | -2.157.308 |
| RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>OPERATING PROFIT/LOSS</i> | 2.883.934 | 3.888.416 |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 1.338.372 | 93.547 |
| Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | -1.526.653 | -1.287.244 |
| RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT/LOSS BEFORE TAX</i> | 2.695.653 | 2.694.719 |
| 2 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | -605.936 | -735.118 |
| ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i> | <u>2.089.717</u> | <u>1.959.601</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> | 1.448.037 | 1.959.601 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i> | <u>641.680</u> | <u>0</u> |
| ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i> | <u>2.089.717</u> | <u>1.959.601</u> |

AKTIVER

ASSETS

| Note | | 31/12 2019 | 31/12 2018 |
|------|--|-------------------|-------------------|
| 3 | Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> | 5.312.501 | 2.645.754 |
| 3 | Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i> | 2.431.805 | 2.190.768 |
| 3 | Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> | 5.331.063 | 5.776.985 |
| | IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>INTANGIBLE ASSETS</i> | 13.075.369 | 10.613.507 |
| 4,7 | Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | 103.209 | 39.573 |
| 4,7 | Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> | 1.266.053 | 3.110.910 |
| 4,7 | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | 630.580 | 537.732 |
| | MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i> | 1.999.842 | 3.688.215 |
| 5 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i> | 22.539.476 | 3.345.731 |
| 5 | Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | 307.493 | 307.493 |
| | FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i> | 22.846.969 | 3.653.224 |
| | ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i> | 37.922.180 | 17.954.946 |
| | Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i> | 9.646.440 | 11.386.923 |
| 7 | VAREBEHOLDNINGER <i>INVENTORIES</i> | 9.646.440 | 11.386.923 |
| 7 | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | 4.906.735 | 5.473.947 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | 15.825.129 | 13.816.612 |
| | Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | 957.484 | 2.734.722 |
| | Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporate tax receivables</i> | 56.000 | 28.000 |
| | Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | 643.690 | 291.279 |
| | TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i> | 22.389.038 | 22.344.560 |
| | LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i> | 164.168 | 11.636.427 |
| | OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i> | 32.199.646 | 45.367.910 |
| | AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i> | 70.121.826 | 63.322.856 |

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

| Note | 31/12 2019 | 31/12 2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Virksomhedskapital <i>Share capital</i> | 3.208.400 | 3.208.400 |
| Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development expenditure</i> | 7.573.625 | 5.385.791 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | 10.660.268 | 11.400.065 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i> | 641.680 | 0 |
| EGENKAPITAL <i>EQUITY</i> | 22.083.973 | 19.994.256 |
| 2 Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | 1.510.339 | 904.403 |
| HENSATTE FORPLIGTELSE <i>PROVISIONS</i> | 1.510.339 | 904.403 |
| 6 Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan capital</i> | 2.750.000 | 2.750.000 |
| 6 Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i> | 7.282.958 | 0 |
| 6 Anden gæld <i>Other payables</i> | 25.511.999 | 12.500.000 |
| LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LONG-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i> | 35.544.957 | 15.250.000 |
| 6 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i> | 0 | 7.280.618 |
| Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i> | 1.407.543 | 6.638.357 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | 5.855.424 | 11.244.183 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | 2.809.162 | 2.011.039 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i> | 910.428 | 0 |
| KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i> | 10.982.557 | 27.174.197 |
| GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i> | 46.527.514 | 42.424.197 |
| PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i> | 70.121.826 | 63.322.856 |
| 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and security</i> | | |
| 8 Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i> | | |

EGENKAPITALOPGØRELSE

Statement of changes in equity

| | Virksom- hedskapital | Reserve for udviklings- omkostninger | Overført resultat | Foreslået udbytte | I ALT |
|---|-------------------------|--|----------------------|-----------------------|-------------------|
| | Share capital | Reserve for development expenditure | Retained earnings | Proposed dividends | TOTAL |
| Egenkapital pr. 1/1 2018 | 3.208.400 | 2.504.851 | 12.321.404 | 0 | 18.034.655 |
| <i>Equity at 1/1 2018</i> | | | | | |
| Emission/overkurs ved emission | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Emissions/premium on emissions</i> | | | | | |
| Overført til reserve for udviklingsomkostninger | 0 | 2.880.940 | -2.880.940 | 0 | 0 |
| <i>Transferred to reserve for development expenditure</i> | | | | | |
| Udloddet udbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Dividends paid</i> | | | | | |
| Overført via resultatdisponeringen | 0 | 0 | 1.959.601 | 0 | 1.959.601 |
| <i>Transferred from distribution of profit/loss</i> | | | | | |
| Egenkapital pr. 1/1 2019 | 3.208.400 | 5.385.791 | 11.400.065 | 0 | 19.994.256 |
| <i>Equity at 1/1 2019</i> | | | | | |
| Udloddet udbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Dividends paid</i> | | | | | |
| Overført til reserve for udviklingsomkostninger | 0 | 2.187.834 | -2.187.834 | 0 | 0 |
| <i>Transferred to reserve for development expenditure</i> | | | | | |
| Overført via resultatdisponeringen | 0 | 0 | 1.448.037 | 641.680 | 2.089.717 |
| <i>Transferred from distribution of profit/loss</i> | | | | | |
| EGENKAPITAL PR. 31/12 2019 | 3.208.400 | 7.573.625 | 10.660.268 | 641.680 | 22.083.973 |
| <i>Equity at 31/12 2019</i> | | | | | |

NOTES

| 1 | Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | 2019 | 2018 |
|---|---|--------------------------|--------------------------|
| | Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i> | 12.124.367 | 10.355.521 |
| | Pensioner <i>Pensions</i> | 1.339.991 | 947.586 |
| | Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i> | <u>307.010</u> | <u>355.055</u> |
| | I ALT <i>TOTAL</i> | <u><u>13.771.368</u></u> | <u><u>11.658.162</u></u> |

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort 27 mod 26 i sidste regnskabsår.

The average number of full-time employees has represented 27 in this financial year against 26 in the previous financial year.

2 Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

| | Selskabsskat <i>Income taxes</i> | Udskudt skat <i>Deferred tax</i> | Ifølge resultat- opgørelsen <i>Acc. to the inc. statement</i> | 2018 |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|--|-----------------------|
| Skyldig pr. 1/1 2019 <i>Payable at 1/1 2019</i> | -28.000 | 904.403 | | |
| Betalt vedr. tidl. år <i>Paid re previous years</i> | 28.000 | 0 | | |
| Betalt acontoskat <i>Prepaid tax</i> | -56.000 | 0 | | |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | <u>0</u> | <u>605.936</u> | <u>605.936</u> | <u>735.118</u> |
| SKYLDIG PR. 31/12 2019 <i>PAYABLE AT 31/12 2019</i> | <u><u>-56.000</u></u> | <u><u>1.510.339</u></u> | | |
| SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i> | | | <u><u>605.936</u></u> | <u><u>735.118</u></u> |

3 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle anlægsaktiverList of fixed assets, amortisation and impairment,
intangible assets

| | Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> | Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i> | Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> | I ALT <i>TOTAL</i> | 31/12 2018 |
|---|--|---|---|-----------------------|------------|
| Kostpris pr. 1/1 2019 <i>Cost at 1/1 2019</i> | 4.023.590 | 3.789.811 | 5.776.985 | 13.590.386 | 9.317.096 |
| Tilgang i året <i>Additions for the year</i> | 3.738.884 | 746.289 | 3.394.941 | 7.880.114 | 5.811.656 |
| Afgang i året <i>Disposals for the year</i> | 0 | 0 | -3.738.884 | -3.738.884 | -1.538.366 |
| KOSTPRIS PR. 31/12 2019 <i>COST AT 31/12 2019</i> | 7.762.474 | 4.536.100 | 5.433.042 | 17.731.616 | 13.590.386 |
| Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2019</i> | 1.377.836 | 1.599.043 | 0 | 2.976.879 | 2.222.498 |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i> | 856.922 | 505.252 | 0 | 1.362.174 | 839.033 |
| Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i> | 215.215 | 0 | 101.979 | 317.194 | 0 |
| Af- og nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation and impairment, disposals for the year</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | -84.652 |
| AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019 <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2019</i> | 2.449.973 | 2.104.295 | 101.979 | 4.656.247 | 2.976.879 |
| REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2019</i> | 5.312.501 | 2.431.805 | 5.331.063 | 13.075.369 | 10.613.507 |
| Salgspris, afgang <i>Selling price, disposals</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.091.890 |
| Regnskabsmæssig værdi, afgang <i>Carrying amount, disposals</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | -655.699 |
| FORTJENESTE/TAB VED SALG <i>PROFIT/LOSS ON SALE</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.436.191 |

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udviklingen af nye produkter. Projekterne forløber som planlagt, og forventes færdiggjort i løbet af de kommende regnskabsår.

The Company's development projects relates to the development of new products. The Projects are progressing as planned and is expected to be completed during the coming financial years.

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 2018 |
|---|--|--|--|---------------------------|------------|
| Kostpris pr. 1/1 2019 <i>Cost at 1/1 2019</i> | 135.140 | 7.465.264 | 902.044 | 8.502.448 | 5.022.275 |
| Tilgang i året <i>Additions for the year</i> | 104.708 | 1.446.606 | 298.580 | 1.849.894 | 3.480.173 |
| Afgang i året <i>Disposals for the year</i> | 0 | -2.541.381 | 0 | -2.541.381 | 0 |
| KOSTPRIS PR. 31/12 2019 <i>COST AT 31/12 2019</i> | 239.848 | 6.370.489 | 1.200.624 | 10.352.342 | 8.502.448 |
| Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2019</i> | 95.567 | 4.354.354 | 364.312 | 4.814.233 | 3.495.958 |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i> | 41.072 | 1.296.590 | 205.732 | 1.543.394 | 1.318.275 |
| Af- og nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation and impairment, disposals for the year</i> | 0 | -546.508 | 0 | -546.508 | 0 |
| AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019 <i>AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2019</i> | 136.639 | 5.104.436 | 570.044 | 5.811.119 | 4.814.233 |
| REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2019</i> | 103.209 | 1.266.053 | 630.580 | 4.541.223 | 3.688.215 |
| Salgspris, afgang <i>Selling price, disposals</i> | 0 | 2.965.997 | 0 | 2.965.997 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi, afgang <i>Carrying amount, disposals</i> | 0 | -1.994.873 | 0 | -1.994.873 | 0 |
| FORTJENESTE/TAB VED SALG <i>PROFIT/LOSS ON SALE</i> | 0 | 971.124 | 0 | 971.124 | 0 |

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

| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | Andre tilgodehavender | I alt | |
|---|--|------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | <i>Investments in group enterprises</i> | <i>Other receivables</i> | <i>Total</i> | <i>31/12 2018</i> |
| Kostpris pr. 1/1 2019 <i>Cost 1/1 2019</i> | 3.345.731 | 307.493 | 3.653.224 | 3.653.224 |
| Tilgang i året <i>Additions for the year</i> | 19.193.745 | 0 | 19.193.745 | 0 |
| Afgang i året <i>Disposals for the year</i> | 0 | 0 | 0 | 0 |
| KOSTPRIS PR. 31/12 2019 <i>COST AT 31/12 2019</i> | <u>22.539.476</u> | <u>307.493</u> | <u>22.846.969</u> | <u>3.653.224</u> |
| Nedskrivninger pr. 1/1 2019 <i>Impairment at 1/1 2019</i> | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i> | 0 | 0 | 0 | 0 |
| NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019 <i>IMPAIRMENT AT 31/12 2019</i> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2019</i> | <u><u>22.539.476</u></u> | <u><u>307.493</u></u> | <u><u>22.846.969</u></u> | <u><u>3.653.224</u></u> |

5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group enterprises

Selskabets tilknyttede virksomheder omfatter følgende:
The Company's group enterprises 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> | | | | |
| Medical4You B.V. <i>Netherlands</i> | 100% | 134.455 | 4.737.829 | 9.476.069 |
| MacGregor Healthcare Ltd., <i>United Kingdom</i> | 100% | <hr/> 438.320 | <hr/> 1.742.129 | <hr/> 2.939.988 |
| | | <hr/> 572.775 | <hr/> 6.479.958 | <hr/> 12.416.056 |

6 Langfristede gældsforpligtelser
 Long-term liabilities other than provisions

| | <u>31/12 2019</u> | <u>31/12 2018</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <u>Gældsforpligtelser i alt:</u> <i>Total debt:</i> | | |
| Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan capital</i> | 2.750.000 | 2.750.000 |
| Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i> | 7.282.958 | 7.280.618 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | <u>25.511.999</u> | <u>12.500.000</u> |
| I ALT <i>TOTAL</i> | <u><u>35.544.957</u></u> | <u><u>22.530.618</u></u> |
| <u>Gæld, der forfalder inden for et år:</u> <i>Instalments next financial year:</i> | | |
| Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan capital</i> | 0 | 0 |
| Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i> | 0 | 7.280.618 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| I ALT <i>TOTAL</i> | <u><u>0</u></u> | <u><u>7.280.618</u></u> |
| <u>Gæld, der forfalder efter 5 år:</u> <i>Debt outstanding after 5 years:</i> | | |
| Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan capital</i> | 2.750.000 | 2.750.000 |
| Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i> | 0 | 0 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | <u>25.000.000</u> | <u>12.500.000</u> |
| I ALT <i>TOTAL</i> | <u><u>27.750.000</u></u> | <u><u>15.250.000</u></u> |

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Assets charged and security

Virksomhedspant, nom. t.kr. 12.500, i selskabets varelager, debitorer og driftsmateriel er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Virksomhedspantet er endvidere underpantsat til sikkerhed for selskabets lån, kr. 25.000.000, indregnet under anden gæld.

Virksomhedspant, på yderligere nom. t.kr. 12.500, i selskabets varelager, debitorer og driftsmateriel er deponeret til sikkerhed for selskabets lån, kr. 25.000.000, indregnet under anden gæld.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er stillet til sikkerhed for selskabets lån, kr. 12.500.000, indregnet under anden gæld.

Company pledge, nom. th.DKK 12,500, in the Company's inventory, debtors and equipment has been deposited as security for account with credit institution. The company pledge is also under-pledged as security for the company's loan, DKK 25,000,000, recognized under other payables.

Company pledge, of an additional nom. th.DKK 12,500, in the Company's inventory, debtors and equipment has been deposited as security for the company's loan, DKK 25,000,000, recognized under other payables.

Investments in subsidiaries have been pledged as security for the company's loan, DKK 12,500,000, recognized under other payables.

8 Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har indgået leasingkontrakter om leasing af driftsmidler. Leasingaftalerne har forskellige opsigelsesperioder. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 3.445.

Selskabet har indgået huslejekontrakter. Kontrakterne har 6 måneders opsigelsesvarsel. Den samlede huslejeoplygtelse udgør ca. t.kr. 308.

The Company has entered into lease contracts for lease of equipment. The lease is interminable on differencet periods. The total lease commitment represents approx. th.DKK 3,445.

The Company has entered into rent contracts. The contracts have 6 months notice period. The total rent commitment represents approx. th.DKK 308.