

PBN Medicals Denmark A/S

Knud Bro Allé 4, 3660 Stenløse

CVR-nr. / CVR no. 67 07 14 17

Årsrapport for 2015

Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 15.06.16

Niels Korerup
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	6 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	13 - 18
Noter Notes	19 - 22

Selskabet

The company

PBN Medicals Denmark A/S
Knud Bro Allé 4
DK-3660 Stenløse
Telefon / Tel.: +45 47 19 27 00
Telefax / Fax: +45 47 19 27 01
Hjemmeside / Website: www.argonmedical.com
Hjemsted / Registered office: Egedal
CVR-nr. / reg. no.: 67 07 14 17
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Bestyrelse

Board of Directors

George Alexander Leondis, formand / chairman
Duncan Thomas Hedley
Sharon Cynthia McNally

Direktion

Executive Board

Sharon Cynthia McNally

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank
Stændertorvet 5
DK-4000 Roskilde

Advokat
Lawyer

BECH-BRUUN
Amerika Plads 37
DK-2100 København Ø

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for PBN Medicals Denmark A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for PBN Medicals Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Stenløse, den 15. juni 2016
Stenløse, June 15, 2016

Direktionen **Executive Board**

Sharon Cynthia McNally

Bestyrelsen **Board of Directors**

George Alexander Leondis
Formand / Chairman

Duncan Thomas Hedley

Sharon Cynthia McNally

Til kapitalejerne i PBN Medicals Denmark A/S

To the Shareholders of PBN Medicals Denmark A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

Vi har revideret årsregnskabet for PBN Medicals Denmark A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of PBN Medicals Denmark A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Hellerup, den 15. juni 2016
Hellerup, June 15, 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 33 77 12 31

Rikke Lund-Kühl
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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

Anders Røjleskov
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Hovedaktiviteter

PBN Medicals Denmark A/S ejer patent, hvor der på baggrund af salget betales royalties.

Main activities

PBN Medicals Denmark A/S owns a patent for which it is paid royalties based on sales.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -6.232.721 mod DKK 11.075.239 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital pr. 31.12.13 på DKK 35.280.777.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK -6,232,721 against DKK 11,075,239 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 35,280,777 as at 31.12.13.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Årets resultat er påvirket negativt af eftergivelse af tilgodehavende hos søsterselskab på DKK 16.836.929.

The net result of the year is affected negatively by recognition of remission of debt from affiliated company of DKK 16,836,929.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste	6.230.998	5.174.164
Gross profit		
1 Personalemkostninger Staff costs	0	-46.898
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	0	3.608.560
2 Andre finansielle indtægter Other financial income	6.119.392	5.680.287
Nedskrivning af tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder Impairment of receivable from group enterprise	-16.836.929	0
3 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-2.302	-78.469
Finansielle poster i alt	-10.719.839	9.210.378
Total net financials		
Resultat før skat	-4.488.841	14.337.644
Profit/loss before tax		
4 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-1.743.880	-3.262.405
Årets resultat	-6.232.721	11.075.239
Profit/loss for the year		
 Forslag til resultatdisponering		
Proposed appropriation account		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	12.000.000	0
Overført resultat Retained earnings	-18.232.721	11.075.239
I alt	-6.232.721	11.075.239
Total		

AKTIVER ASSETS		31.12.15	31.12.14
Note		DKK	DKK
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments		0	0
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets		0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	36.097.343	60.900.728
	Andre tilgodehavender Other receivables	41.900	207.182
Tilgodehavender i alt Total receivables		36.139.243	61.107.910
Likvide beholdninger Cash		474.171	1.501.222
Omsætningsaktiver i alt Total current assets		36.613.414	62.609.132
Aktiver i alt Total assets		36.613.414	62.609.132

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	600.000	600.000
	Overført resultat Retained earnings	22.680.777	40.913.498
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	12.000.000	0
6	Egenkapital i alt Total equity	35.280.777	41.513.498
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	900.266	925.968
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	900.266	925.968
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	4.334	3.841
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	180.006	306.423
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	211.604	17.115.247
	Selskabsskat Income tax	36.427	2.744.155
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	432.371	20.169.666
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	432.371	20.169.666
	Passiver i alt Total equity and liabilities	36.613.414	62.609.132
7	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
8	Nærtstående parter Related parties		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 valgt at undlade at udarbejde eget koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Argon Medical Devices Inc., 5600 Tennyson Parkway Suite 335, Plane, Texas 75024 USA, CVR-nr. , der udarbejder det samlede koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter 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.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with Section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has decided not to prepare its own consolidated financial statements. The company is a subsidiary of Argon Medical Devices Inc., 5600 Tennyson Parkway Suite 335, Plane, Texas 75024 USA, Denmark, reg. no. , which prepares the combined consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

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

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen vedrører indtægter fra royalty og er baseret på salg af licensierede produkter, og indregnes i resultatopgørelsen i overensstemmelse med indgået aftale.

Nettoomsætningen indregnes eksklusivt moms.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder kontorhold mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue as well as other external costs.

Revenue

Revenue comprises royalties and is based on sale of licensed products and is recognised in accordance with contract terms.

Revenue is recognised exclusive of VAT.

Other external expenses

Other external expenses comprise office expenses, etc.

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

BALANCE**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish group enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Investments**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at cost less any depreciation.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender baseret på selskabets erfaringer.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables based on the Companys experience.

Cash

Cash consist of bank deposits and on hand.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende poster, hvor midlertidige forskelle er uden effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to temporary differences not affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

	2015	2014
	DKK	DKK
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Personalemkostninger i øvrigt	0	46.898
Other staff costs		
I alt	0	46.898
Total		
2. Andre finansielle indtægter		
Other financial income		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.027.276	1.740.000
Financial income from group enterprises		
Valutakursreguleringer	4.092.116	3.940.287
Foreign currency translation adjustments		
I alt	6.119.392	5.680.287
Total		
3. Andre finansielle omkostninger		
Other financial expenses		
Øvrige finansielle omkostninger	2.302	78.469
Interest expenses		
I alt	2.302	78.469
Total		
4. Skatter		
Taxes		
Årets aktuelle skat	1.336.427	1.697.199
Tax on profit for the year		
Årets udskudte skat	-25.702	925.968
Deferred tax of the year		
Regulering af tidligere års skat	433.155	639.238
Adjustment of tax in respect of previous years		
I alt	1.743.880	3.262.405
Total		

	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Equity investments in group enterprises		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	22.215.446
Afgang i året Disposals during the year	0	-22.215.446
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.14 Impairment losses as at 31.12.14	0	-8.550.861
Tilbageførsel af nedskrivning på afhændede aktiver Reversal of impairment of disposed assets	0	8.550.861
Nedskrivninger pr. 31.12.15 Impairment losses as at 31.12.15	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	0

6. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	----------------------------------	--	---

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	600.000	29.838.259	5.600.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-5.600.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	11.075.239	0
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	600.000	40.913.498	0

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	600.000	40.913.498	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-18.232.721	12.000.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	600.000	22.680.777	12.000.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	600	1.000

7. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

8. Nærtstående parter

Related parties

PBN Medicals Denmark A/S indgår sammen med Manan Medical Products Inc. i koncernregnskabet for Argon Medical Devices Inc., 5600 Tennyson Parkway Suite 335, Plane, Texas 75024 USA.

PBN Medicals Denmark A/S, together with Manan Medical Products Inc., is included in the consolidated financial statements of Argon Medical Devices Inc., 5600 Tennyson Parkway Suite 335, Plane, Texas 75024 USA.