

PBN Medicals Denmark A/S

Knud Bro Alle 4, DK-3660 Stenløse

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

Årsrapport for 2016

Annual report for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 16.06.17

Niels Kornerup
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Table of contents

| | |
|---|---------|
| 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 revisionspåtegning Independent auditor's report | 6 - 10 |
| Ledelsesberetning Management's review | 11 |
| Resultatopgørelse Income statement | 12 |
| Balance Balance sheet | 13 - 14 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity | 15 |
| Noter Notes | 16 - 22 |

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Selskabet

The company

PBN Medicals Denmark A/S
Knud Bro Alle 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. / CVR no.: 67 07 14 17
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Sharon Cynthia McNally

Bestyrelse

Board Of Directors

George Alexander Leondis
Sharon Cynthia McNally
Michael Kronby

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut

Bank

BNP Paribas
Adelgade 12,3.
DK-1304 Copenhagen K

Advokat

Lawyer

BECH-BRUUN
Amerika Plads 37
DK-2100 København Ø

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for PBN Medicals Denmark A/S.

We have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 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.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.16 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Stenløse, den 16. juni 2017
Stenløse, June 16, 2017

Direktionen
Executive Board

Sharon Cynthia McNally

Bestyrelsen
Board of Directors

George Alexander Leondis
Formand / Chairman

Sharon Cynthia McNally

Michael Kronby

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i PBN Medicals Denmark A/S

To the Shareholder of PBN Medicals Denmark A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for PBN Medicals Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of PBN Medicals Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement regarding 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, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, den 16. juni 2017

Hellerup, June 16, 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. / CVR no. 33771231

Rikke Lund-Kühl

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Anders Røjleskov

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at eje patent, for hvilket der på baggrund af salget betales royalties.

Primary activities

The company's activities comprise ownership of a patent for which royalties are paid based on sales.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for perioden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 6.254.509 mod DKK -6.232.721 for perioden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 29.535.286.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.16 - 31.12.16 shows a profit of DKK 6,254,509 against DKK -6,232,721 for the period 01.01.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK 29,535,286.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

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

Ledelsen forventer et resultat på samme niveau i 2017.

Management expects similar profits for 2017.

Resultatopgørelse

Income statement

| Note | | 2016 DKK | 2015 DKK |
|------|---|------------------|-------------------|
| | Bruttofortjeneste Gross profit | 7.698.471 | 6.230.998 |
| 3 | Andre finansielle indtægter Financial income | 935.803 | 6.119.392 |
| | Nedskrivning af tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder Impairment of receivable from group enterprise | 0 | -16.836.929 |
| 4 | Andre finansielle omkostninger Financial expenses | 0 | -2.302 |
| | Resultat før skat Profit/loss before tax | 8.634.274 | -4.488.841 |
| 5 | Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year | -2.379.765 | -1.743.880 |
| | Årets resultat Profit/loss for the year | 6.254.509 | -6.232.721 |
| | Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account | | |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 3.000.000 | 12.000.000 |
| | Overført resultat Retained earnings | 3.254.509 | -18.232.721 |
| | I alt Total | 6.254.509 | -6.232.721 |

| AKTIVER | | | |
|----------------|--|-------------------|-------------------|
| ASSETS | | | |
| Note | | 31.12.16 DKK | 31.12.15 DKK |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises | 31.148.047 | 36.097.343 |
| | Andre tilgodehavender Other receivables | 59.594 | 41.900 |
| 6 | Tilgodehavender i alt Total receivables | 31.207.641 | 36.139.243 |
| | Likvide beholdninger Cash | 225.098 | 474.171 |
| | Omsætningsaktiver i alt Total current assets | 31.432.739 | 36.613.414 |
| | Aktiver i alt Total assets | 31.432.739 | 36.613.414 |

Balance Balance sheet

| Note | 31.12.16 DKK | 31.12.15 DKK |
|---|-------------------|-------------------|
| PASSIVER | | |
| EQUITY AND LIABILITIES | | |
| Selskabskapital Share capital | 600.000 | 600.000 |
| Overført resultat Retained earnings | 25.935.286 | 22.680.777 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 3.000.000 | 12.000.000 |
| Egenkapital i alt Total equity | 29.535.286 | 35.280.777 |
| Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax | 759.385 | 900.266 |
| Hensatte forpligtelser i alt Total provisions | 759.385 | 900.266 |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 0 | 4.334 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | 153.000 | 180.006 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises | 831.473 | 211.604 |
| Selskabsskat Income taxes | 153.595 | 36.427 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables | 1.138.068 | 432.371 |
| Gældsforpligtelser i alt Total payables | 1.138.068 | 432.371 |
| Passiver i alt Total equity and liabilities | 31.432.739 | 36.613.414 |

- 1 Efterfølgende begivenheder
Subsequent events
- 2 Personaleomkostninger
Staff costs
- 7 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
- 8 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabskapital Share capital | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year |
|--|----------------------------------|--|--|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15 | | | |
| Statement of changes in equity for 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 loss | 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 |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 | | | |
| Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16 | | | |
| Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16 | 600.000 | 22.680.777 | 12.000.000 |
| Betalt udbytte Dividend paid | 0 | 0 | -12.000.000 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit for the year | 0 | 3.254.509 | 3.000.000 |
| Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16 | 600.000 | 25.935.286 | 3.000.000 |

1. Efterfølgende begivenheder
Subsequent events

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

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

| 2016 | 2015 |
|------|------|
| DKK | DKK |

2. Personaleomkostninger
Staff costs

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året
Average number of employees during the year

| | |
|---|---|
| 0 | 0 |
|---|---|

3. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder
Interest, group enterprises
Valutakursreguleringer
Foreign currency translation adjustments

| | |
|---------|-----------|
| 272.415 | 2.027.276 |
| 663.388 | 4.092.116 |

I alt
Total

| | |
|---------|-----------|
| 935.803 | 6.119.392 |
|---------|-----------|

4. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt
Other interest expenses

| | |
|---|-------|
| 0 | 2.302 |
|---|-------|

I alt
Total

| | |
|---|-------|
| 0 | 2.302 |
|---|-------|

| | 2016 DKK | 2015 DKK |
|---|-------------|-------------|
| 5. Skat af årets resultat | | |
| Tax on profit or loss for the year | | |
| Årets aktuelle skat Current tax for the year | 1.753.595 | 1.336.427 |
| Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year | -140.881 | -25.702 |
| Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years | 767.051 | 433.155 |
| I alt Total | 2.379.765 | 1.743.880 |

6. Tilgodehavender
Receivables

| | | |
|---|------------|---|
| Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year | 22.225.440 | 0 |
|---|------------|---|

7. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter 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 has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

8. Nærtstående parter
Related parties

Selskabet indgår sammen med Manan Medical Products Inc. i koncernregnskabet for modervirksomheden Argon Medical Devices Inc., 5600 Tennyson Parkway Suite 335, Plane, Texas 75024 USA.

The company together with Manan Medical Products Inc. is included in the consolidated financial statements of the parent Argon Medical Devices Inc., 5600 Tennyson Parkway Suite 335, Plane, Texas 75024 USA.

9. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C-mellem.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for reporting class C medium-sized.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

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 eksklusive moms.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and other external expenses.

With reference to the Danish Financial Statements Act §32 the revenue is not disclosed in the annual report

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.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder kontorhold mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i 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.

Other external expenses

Other external expenses comprise of office expense etc.

Impairment losses on financial assets

Impairment losses on financial assets comprise write-downs of financial current assets to a lower net realisable value.

Other net financial items

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financial items.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with 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 implies 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.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Tilgodehavender**

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

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 sambeskattingsbidrag indregnes i balancen som sel-skabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der

BALANCE SHEET**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 based on an individual assessment of each receivable when objective evidence of individual impairment of a receivable is apparent.

Cash

Cash includes bank deposits and cash on hand.

Equity

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

Current and deferred tax

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 tax paid on account.

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However,

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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 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 management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, of the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in 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.

Payables

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.