

BSN Medical A/S

c/o Magnusson Advokatanpartsselskab, Bredgade 30, 1260 København K

CVR-nr. 26 02 00 77



Årsrapport for 2014

Annual report for the year ended 31 December 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. april 2015
Approved at the annual general meeting of shareholders on 30 April 2015

Som dirigent:
Chairman:

.....
Anita Jordan



Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	2
Operating review	
Ledelsespåtegning	3
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Independent auditors' report	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	6
Income statement	
Balance	7
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	9
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	10
Accounting policies	
Finansielle indtægter	13
Financial income	
Skat af årets resultat	13
Tax for the year	
Aktiekapital	13
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	13
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	14
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	14
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Adresse, postnr., by

Address, Postal code, City

BSN Medical A/S

c/o Magnusson Advokatanpartsselskab, Bredgade 30, 1260 København K

CVR-nr./CVR No.

Hjemstedskommune/Registered office

Regnskabsår/Financial year

26 02 00 77

København

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Hjemmeside/Website

www.bsnmedical.com

Bestyrelse/Board of Directors

Anita Jordan, formand/Chairman

Joachim Dehmel

David Hall

Direktion/Executive Board

Joachim Dehmel

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at yde salgs- og marketingservices til BSN Medical AB, et svensk selskab med samme ultimative moderselskab - BSN Luxembourg Holding SARL.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på kr. 532.483 mod kr. 822.294 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på kr. 2.790.497.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

The Company's business review

The Company's main business activity is provision of sales and marketing services to BSN Medical AB, a company incorporated in Sweden, with the same ultimate holding company - BSN Luxembourg Holding SARL.

Financial review

The income statement for 2014 shows a profit of DKK 532,483 against a profit of DKK 822,294 last year, and the balance sheet at 31 December 2014 shows equity of DKK 2,790,497.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for BSN Medical A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of BSN Medical A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014.

The annual report is 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 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

København, den 30. april 2015
Copenhagen, 30 April 2015

Direktionen:/Executive Board:

.....
Joachim Dehmel

Bestyrelsen:/Board of Directors:

.....
Anita Jordan
formand/chairman

.....
Joachim Dehmel

.....
David Hall

Til kapitalejerne i BSN Medical A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for BSN Medical A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet 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 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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en 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 virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

To the shareholders of BSN Medical A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of BSN Medical A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' 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 according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an 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 and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as 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.

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. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 30. april 2015

Copenhagen, 30 April 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Christian Schwenn Johansen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

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

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
Bruttoresultat Gross profit	5.324.286	7.502.682
Administrationsomkostninger Administrative expenses	<u>-4.633.048</u>	<u>-6.442.510</u>
Resultat af primær drift Operating profit	691.238	1.060.172
2 Finansielle indtægter Financial income	24.296	48.351
Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-4.029</u>	<u>-7.263</u>
Resultat før skat Profit before tax	711.505	1.101.260
3 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>-179.022</u>	<u>-278.966</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u><u>532.483</u></u>	<u><u>822.294</u></u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret Extraordinary dividend distributed in the year	0	12.573.600
Overført resultat Retained earnings	<u>532.483</u>	<u>-11.751.306</u>
	<u><u>532.483</u></u>	<u><u>822.294</u></u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
	<u> </u>	<u> </u>
Aktiver		
Assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.188.471	1.948.085
Receivables from group entities		
Tilgodehavende selskabsskat	565.425	1.425.484
Income taxes receivable		
Andre tilgodehavender	<u>13.591</u>	<u>4.419</u>
Other receivables		
Tilgodehavender	<u>1.767.487</u>	<u>3.377.988</u>
Receivables		
Likvide beholdninger	<u>2.519.590</u>	<u>585.616</u>
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	<u>4.287.077</u>	<u>3.963.604</u>
Total current assets		
Aktiver i alt	<u><u>4.287.077</u></u>	<u><u>3.963.604</u></u>
Total assets		

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
4 Aktiekapital Share capital	500.000	500.000
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	<u>2.290.497</u>	<u>1.758.014</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>2.790.497</u>	<u>2.258.014</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	185.594	18.069
Anden gæld Other payables	<u>1.310.986</u>	<u>1.687.521</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>1.496.580</u>	<u>1.705.590</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>1.496.580</u>	<u>1.705.590</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u><u>4.287.077</u></u>	<u><u>3.963.604</u></u>

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings	Total
Egenkapital pr. 1/1 2014 Equity at 1/1 2014	500.000	1.758.014	2.258.014
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		532.483	532.483
Egenkapital pr. 31/12 2014 Equity at 31/12 2014	<u>500.000</u>	<u>2.290.497</u>	<u>2.790.497</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for BSN Medical A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salgs- og marketingydelser indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Bruttoresultat

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

The annual report of BSN Medical A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Revenue

Income from the sales and marketing services is recognised in revenue at the time of delivery, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Gross profit

In the income statement, revenue, production expenses and other operating income have been aggregated into one item called 'gross margin', cf. section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year for purposes of managing and administering the company, including expenses relating to administrative staff, management, office premises/-expenses as well as amortisation/depreciation of assets used for administrative purposes.

1. Anvendt regnskabspraxis - fortsat

Accounting policies - continued

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balancerorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses denominated in foreign currencies as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Balance sheet

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
2. Finansielle indtægter Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	0	45.870
Andre finansielle indtægter Other financial income	<u>24.296</u>	<u>2.481</u>
	<u><u>24.296</u></u>	<u><u>48.351</u></u>

3. Skat af årets resultat Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	<u>179.022</u>	<u>278.966</u>
	<u><u>179.022</u></u>	<u><u>278.966</u></u>

	<u>31/12 2014</u> DKK	<u>31/12 2013</u> DKK
4. Aktiekapital Share capital		
Aktiekapitalen kr. 500.000, sammensættes således: Analysis of the company's share capital, DKK 500.000 :		
1.000 aktie(r) a kr. 500,00 1,000 share(s) of DKK 500,00 each	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
	<u><u>500.000</u></u>	<u><u>500.000</u></u>

Selskabets aktiekapital har uændret været kr. 500.000 de seneste 5 år.

The company's share capital has remained DKK 500,000 over the past 5 years.

5. Sikkerhedsstillelser Security for loans	
Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2014.	

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2014.

	<u>31/12 2014</u> DKK	<u>31/12 2013</u> DKK
6. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser Contingent liabilities and other financial obligations		
Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations		
Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities:		
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	<u>496.890</u>	<u>470.166</u>

Selskabet har indgået leasingkontrakter vedrørende biler. Leasingaftalerne er uopsigelige i en periode på 1-3 år. De samlede udgifter forventes at udgøre t.kr. 496.

The company has entered into contracts concerning lease of cars. The lease contracts cannot be terminated for a period of 1-3 years. The total lease commitments are estimated at approximately DKK 496 thousand.

7. Nærtstående parter
Related parties

Oplysning om koncernregnskaber:
Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
<u>Parent</u>	<u>Domicile</u>	<u>Requisitioning of the parent's consolidated financial statements</u>
BSN Medical Luxembourg Holding SARL	1-3 Boulevard de la Foire, L-1528, Luxembourg	1-3 Boulevard de la Foire, L-1528, Luxembourg

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn	Bopæl/Hjemsted
<u>Name</u>	<u>Domicile</u>
BSN Medical Sweden Holding AB	Uggledalsvägen 13, 427 40 Billdal, Sweden