



Tlf: +45 89 22 30 00  
silkeborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
DK-8600 Silkeborg  
CVR-no. 20 22 26 70

**MBL A/S**

**GLARMESTERVEJ 18B ST. TH., 8600 SILKEBORG**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**2015**

**27. REGNSKABSÅR**  
**27 TH FINANCIAL YEAR**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 29. juni 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 29 June 2016*

---

**Martin Bichel Lauritsen**  
*Chairman of the Meeting*

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 12 82 52 42**  
**CVR NO. 12 82 52 42**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	3
<b>Påtegninger</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Key Figures and Ratios for the group</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-18
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	19-33
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	34-35
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	36-39
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	40-41
Noter..... <i>Notes</i>	42-57

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

MBL A/S  
Glarmestervej 18B st. th.  
8600 Silkeborg

Telefon: +45 86 80 28 00  
*Telephone:*  
Telefax: +45 86 80 28 82  
*Telefax:*

CVR-nr.: 12 82 52 42  
*CVR No.:*  
Stiftet: 1. februar 1989  
*Established:* 1 February 1989  
Hjemsted: Silkeborg  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Erik Lohmann, Formand  
*Chairman*  
Ingelise Nygaard Lauritsen  
Lars Lüneborg  
Martin Bichel Lauritsen  
Mogens Bichel Lauritsen

**Direktion**  
*Board of Executives*

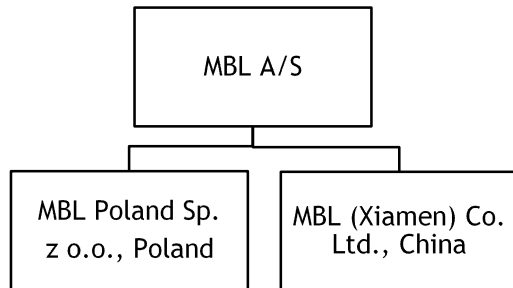
Mogens Bichel Lauritsen

**Revisor**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
8600 Silkeborg

**Oversættelsesforbehold** Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*Translation Disclaimer* The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

**KONCERNOVERSIGT**  
**GROUP STRUCTURE**



**LEDELSESPÅTEGNING***STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for MBL A/S.

*Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the Annual Report of MBL A/S for the year 1 January - 31 December 2015.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.*

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

*The management's review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Silkeborg, den 29. juni 2016  
*Silkeborg, 29 June 2016*

Direktion  
*Board of Executives*

---

Mogens Bichel Lauritsen

Bestyrelse  
*Board of Directors*

---

Erik Lohmann  
Formand  
*Chairman*

---

Ingelise Nygaard Lauritsen

---

Lars Lüneborg

---

Martin Bichel Lauritsen

---

Mogens Bichel Lauritsen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i MBL A/S*

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MBL A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

*To the shareholder of MBL A/S*

**REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of MBL A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015 which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes for the group as well as for the parent company. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements**

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

**Auditor's Responsibility**

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og 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.

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.*

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

*The audit has not resulted in any qualification.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsrapportens note "Usikkerhed ved going concern" og ledelsesberetningens afsnit "Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold", hvori ledelsen redegør for koncernens kapital- og likviditetsmæssige situation, herunder de forudsætninger, der ligger til grund for fortsat drift.

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsrapportens note "Usikkerhed ved indregning og måling" og ledelsesberetningens afsnit "Usikkerhed ved indregning og måling", hvori ledelsen redegør for usikkerhed ved måling af visse fordringer, der består af langtløbende udlån til samarbejdspartnere.

**Opinion**

*In our opinion, the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Emphasis of matter in the financial statements**

*Without modifying our opinion, we draw attention to the matter described in the note "Uncertainty with respect to going concern" in the financial statements and the paragraph "Development in activities and financial position" in the management's review in which management accounts for the Group's liquidity and conditions for going concern.*

*Without modifying our opinion, we draw attention to the description in the note in the annual report "Uncertainty with respect to recognition and measurement" and to the paragraph in the management's review "Uncertainty with respect to recognition and measurement" in which management accounts for the uncertainty related to measurement of certain debts which comprise long-term loans to business partners.*



**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN  
LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**

**Supplerende oplysninger vedrørende andre  
forhold**

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabets ledelse ikke har overholdt årsregnskabslovens krav om, at årsrapporten skal indsendes til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte tidsfrist på 5 måneder, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Silkeborg, den 29. juni 2016  
*Silkeborg, 29 June 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Tommy Wulff Andreasen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**REPORTS ACCORDING TO OTHER LEGISLATION  
AND REGULATIONS**

***Other matters paragraph***

*Without modifying our opinion, we draw attention to the matter that the company's management has not complied with the provisions of the Danish Financial Statements Act to submit the annual report to the Danish Business Authority within the time limit of five months specified in the Danish Financial Statements Act, and the company's management may incur liability in this respect.*

***Statement on Management's Review***

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

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP**

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	318.889	291.768	254.858	262.736	261.159
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	46.547	53.920	51.142	50.908	61.317
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat før afskrivninger/EBITDA...	10.254	20.002	11.696	7.976	21.388
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>					
Driftsresultat.....	-1.403	11.073	94.977	-1.576	9.902
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	-8.166	-21.524	-19.377	-7.668	-30.021
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-9.569	-10.451	75.600	-9.244	-20.119
<i>Profit for the year before tax</i>					
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	-10.233	-10.315	54.485	-10.383	-18.713
<i>Profit for the year (after minority interests)</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	254.832	242.765	246.023	208.441	206.266
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital eksklusiv minoritetsinteresser.....	40.336	39.335	45.453	-9.211	3.926
<i>Equity exclusive minority interests</i>					
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....	43.434	39.335	45.453	-9.211	3.926
<i>Equity including minority interests</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	3.438	14.461	39.825	-2.074	15.544
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-7.694	-24.498	-15.675	-8.353	-4.971
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	6.828	24.921	-18.610	-1.466	7.678
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	2.572	14.884	5.540	-11.893	18.251
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	8.118	9.049	13.780	9.546	5.614
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP**

	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000	2011 tkr. DKK '000
Gennemsnitligt antal medarbejdere..... <i>Average number of employees</i>	1.463	1.328	1.267	1.373	1.493
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin..... <i>Gross margin</i>	14,6	18,5	20,1	19,4	23,5
Overskudsgrad..... <i>Profit margin</i>	-0,4	3,8	37,3	-0,6	3,8
Afkastningsgrad..... <i>Rate of return</i>	-3,8	-4,3	33,3	-4,5	-9,3
Soliditetsgrad..... <i>Solvency ratio</i>	15,8	16,2	18,5	neg.	1,9
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	-25,7	-24,3	300,7	neg.	-127,6
Soliditetsgrad II..... <i>Solvency ratio II</i>	18,7	19,1	21,7	neg.	5,9
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr... <i>Net revenue per employee in DKK '000</i>	218	220	201	191	175

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Væsentligste aktiviteter**

De væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af produktion og handel med produkter inden for kørestols-/rehabmarkedet. Produktionen foregår i de udenlandske datterselskaber, ligesom produktudvikling og salg af koncernens produkter primært foregår fra de udenlandske datterselskaber.

Produkterne afsættes fortrinsvis i Europa. I løbet af 2015 har der været en fortsat stigning i salget til såvel det asiatiske samt det amerikanske marked. Ved udgangen af 2015 sælges MBL's produkter således i 38 lande.

**Usædvanlige forhold**

Ingen.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Koncernen har ved regnskabsårets udgang ydet udlån for 37,0 mio. kr. til strategiske samarbejdspartnere, der alle har aftaler om afvikling, der ligger udover normale samhandelsbetingelser, og således med en aftale om afvikling, der ligger udover 1 år fra balancedagen. Udlånene er i al væsentlighed ydet på baggrund af indgåede samarbejdsaftaler, og som en del af en samlet forretningsplan for samarbejde omkring nye aktiviteter. Udlånene er foretaget til virksomheder der, som følge af nyetableringer, bygger på et relativt beskedent kapitalgrundlag.

Der er for alle fordringerne indgået aftale om løbende afvikling.

Henset til udlånenes størrelse, disses længerevarende tilbagebetalingstider i forhold til normale samhandelsbetingelser, samt det forhold, at udlånene er foretaget til virksomheder med beskedent kapitalgrundlag, så indgår der usikkerhed ved indregning og måling heraf.

Bortset herfra vurderes der ikke at være nævneværdig usikkerhed ved indregningen og målingen af regnskabstal.

**Principal activities**

*The Group's most significant activities comprise like in previous years production and trade in products related to the wheel chair/rehab market. The production is performed in the foreign subsidiaries and product development and sale of the Group's products is also primarily performed by the foreign subsidiaries.*

*The products are sold mainly in Europe. Sales continued to increase to the Asian and US markets in 2015. At the end of 2015, MBL's products are sold in 38 countries.*

**Exceptional matters**

*None.*

**Uncertainty with respect to recognition and measurement**

*At the end of the financial year, the Group has granted loans of DKK 37.0 m to strategic business partners who have all agreements for repayment that are beyond common terms of trading, and thus a repayment agreement which is more than 1 year from the balance sheet date. The loans are in all material respects granted on the basis of cooperation agreements and as part of an overall business plan for cooperation on new activities. The loans are made to enterprises which are, because they are newly established, based on a relatively modest capital base.*

*For all debts, current repayment has been agreed.*

*In view of the size of the loans, their long repayment periods in relation to common terms of trading, and the matter that the loans are primarily granted to enterprises with a modest capital base, the recognition and measurement hereof are subject to uncertainty.*

*Except as mentioned above, no particular uncertainty is deemed to be attached to the recognition and measurement of the financial figures.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Der blev i 2015 opnået et resultat af primær drift på -1,5 mio. kr. mod 9,1 mio. kr. i 2014. Resultat af primær drift for 2015 indeholder en nedskrivning på 5,4 mio. kr. på et tilgodehavende fra tidligere år. Omsætningen blev i 2015 øget til 318,9 mio. kr. sammenholdt med 291,8 mio. kr. i 2014. Da potentialet for reduktion af materialeomkostningerne ikke har kunnet realiseres, som følge af en ikke tilstrækkelig likviditet hertil, og der ligeledes har været realiseret en meget stor negativ resultateffekt af den kraftigt svækkede EUR overfor USD i første halvår af 2015, er der på trods af den øgede omsætning realiseret en forringelse af resultat af primær drift før nedskrivning på tilgodehavende jf. ovenfor på 5,1 mio. kr. sammenholdt med 2014.

Årets resultat før skat (-9,6 mio. kr.) er tillige negativt påvirket af ekstra renteomkostninger som følge af dyre, kortfristede lån optaget i Kina for at sikre den betydelige omsætningsstigning fra 2014 til 2015.

Koncernen realiserede i 2015 en omsætningsstigning på 9%, jf. ovenfor. Herudover havde man en forventning om et positivt resultat for 2015, hvilket dog blev realiseret med et underskud på 10,2 mio. kr., hvilket primært skyldes faldende bruttomargin og stigende finansielle omkostninger.

Den i løbet af 2013 og 2014 opnåede kapitaltilførsel fra frasalget af delaktivitet (92,2 mio. kr. før skat) sammenholdt med en række initiativer, som er gennemført i løbet af 2014 og 2015 for at forbedre dækningsbidraget og sænke kapacitetsomkostningerne, tilvejebringer grundlaget for realisering af et forbedret resultat af primær drift i 2016.

Koncernens drift forventes normaliseret i løbet af 3. kvartal 2016, hvilket vil skabe basis for udnyttelse af det store indtjeningspotentiale, der ikke er blevet fuldt udnyttet i de foregående år. Dette understøttes bl.a. af de mange identificerede materialeprisreduktioner, som vil kunne realiseres ved rettidig betaling til leverandørerne, samt en pågående intensiveret indsats for at optimere effektivitet og kvalitet, særligt i produktionen og fra leverandørerne i Kina.

**Development in activities and financial position**

*In 2015, the results of primary operations were DKK -1,5 m against DKK 9.1 m in 2014. Result of primary operations for 2015 includes a write-down of DKK 5.4 m of receivable from previous year. Revenue was increased to DKK 318.9 m in 2015 against DKK 291.8 m in 2014. As the potential for a reduction of the cost of materials could not be realised because of insufficient liquidity, and because a very huge negative impact on the results were seen due to the considerably weakened EUR in relation to USD in the first half of 2015, a decrease in the results of primary operations before write-down of receivable, see above, of DKK 5.1 m was realised, in spite of higher revenue, as compared with 2014.*

*The results before tax for the year (DKK -9.6 m) were also affected negatively by the extra interest expenses due to expensive, short-term loans which were raised in China to secure the considerable increase in revenue from 2014 to 2015.*

*The Group realised an increase in revenue of 9% for 2015, see above. In addition, the company had expected positive results for 2015, however, a loss was realised of DKK 10.2 m which is primarily due to falling contribution margin and increasing financial expenses.*

*The contribution of capital in 2013 and 2014 achieved from the sale of a part of the activities (DKK 92.2 m before tax) compared with a number of initiatives implemented during 2014 and 2015 to improve the contribution margin and reduce the capacity costs provides the basis for realising considerably higher results from primary operations in 2016.*

*The Group's operations are expected to be normalised during Q3 2016, which will create a basis for utilising the huge earnings potential which was not utilised in full in the preceding years. This is among others supported by the many identified price reductions of materials, which will be realisable if the payment to the suppliers is made on time, and ongoing intensified efforts to optimise efficiency and quality, in particular in the production and from the suppliers in China.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)***Koncernens kapital- og likviditetsmæssige situation*

Koncernen og moderselskabet har pr. 31. december 2015 en egenkapital på 40,3 mio. kr. excl. minoritetsinteresser på 3,1 mio. kr.

En realisering af budgettet for 2016, hvor der forventes en væsentlig forbedring af ordinært resultat efter skat sammenholdt med 2015, vil medføre en forbedring af koncernens likviditetssituation, ligesom et moderat investeringsniveau kombineret med en gennemførelse af selskabets handlingsplaner for at mindske pengebindingerne, vil understøtte opbygning af et forbedret likviditetsberedskab.

Som følge af koncernens nuværende relative høje gældsætning, kombineret med forventet aktivitetsstigning, vil koncernens likviditet dog løbende være udfordret. Budgettet for 2016 indeholder dog sikring af, at koncernens forventede aktivitetsniveau kan rummes indenfor den nuværende og planlagte ændrede finansieringsstruktur. Der er for tiden igangværende forhandlinger med investor, hvor der i juni 2016 er underskrevet Term Sheet herfor.

Såfremt én eller flere budgetterede forudsætninger ikke realiseres, kan dette medføre behov for tilvejebringelse af yderligere finansiering. Det er dog direktionens og bestyrelsens vurdering, at budgettet og forudsætningerne heri kan realiseres, og selskabets koncern- og årsrapport aflægges således under forudsætning om fortsat drift.

Koncernen har i 2015 og 2016 overtrådt en indgået covenantsaftale med koncernens hovedbankforbindelse, Alior Bank, Polen. Banken har løbende afgivet accept af overskridelsen, der er accepteret overskredet indtil udgangen af 2016, hvorefter det er ledelsens opfattelse, at koncernen ikke vil få problemer med opfyldelse af den indgåede aftale. Pr. 31. maj 2016 var aftalen opfyldt.

**Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtrådt væsentlige hændelser efter regnskabsårets afslutning, der påvirker koncernens finansielle stilling.

***Development in activities and financial position (continued)****The Group's capital and liquidity*

*The Group and the parent company have at 31 December 2015 an equity of DKK 40.3 m. excl. minority interests on 3.1 m.*

*A realisation of the budget for 2016, where a considerable improvement is expected of the ordinary results after tax as compared with 2015, will lead to an improvement of the Group's liquidity, and a moderate investment level combined with implementation of the company's action plans to reduce the amount of money tied-up will support the creation of higher liquidity resources.*

*Because of the Group's present relatively high borrowings, combined with an expected increase in activities, the Group's liquidity will be challenged currently. The budget for 2016 does include an assurance that Group's expected level of activity can be contained in the present and planned change of the financing structure. There are ongoing negotiations with investor at the moment and a Term Sheet was signed in June 2016.*

*If one or more of the budget assumptions are not realised, it may lead to a need for additional financing. However, it is the assessment of the board of directors and the board of executives that the budget and assumptions can be realised, and the consolidated and parent company annual report is therefore presented on the assumption of going concern.*

*The Group has in 2015 and 2016 violated a Covenants agreement signed with its principal bank, Alior Bank, Poland. The bank has accepted the overrun until the end of 2016 after which time Management expects that the Group will not face any problems fulfilling the Covenants agreement signed. The agreement was fulfilled at 31 May 2016.*

***Significant events after the end of the financial year***

*No material events have occurred after the end of the financial year which may have an impact on the Group's financial position.*



**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Særlige risici**

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til udsving i PLN/EUR valutakursen, hvor en revaluering af denne ikke umiddelbart vil kunne videregives til kunderne, da koncernens konkurrenter primært er placeret i Asien og derfor ikke, som MBL, er meget følsomme overfor mere end én valuta. Se afsnittet "Valutarisici".

**Miljøforhold**

Koncernen har i 2015 fortsat optimeringen af produktionsforhold, samt sikkerheds- og sundhedsforhold i begge datterselskaber. Det er i henhold til koncernens værdigrundlag, at miljøforholdene i datterselskaberne afspejler de enkelte landes lovgivning, ligesom det tilstræbes, at tilsvarende danske krav overholdes. Der har således i 2015 fortsat været arbejdet med en videreudvikling af miljø og CSR (corporate social responsibility) politik.

**Videnressourcer**

Koncernen har i 2015 videreført udviklingen af koncernens hovedprodukter, hvilket kræver fortsat udvikling af videnressourcerne.

Koncernen har fortsat sin indsats indenfor uddannelse og træning af medarbejdere i Polen og Kina. Antallet af udstationerede medarbejdere var i 2015 uændret i Kina og i Polen i forhold til 2014.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Udviklingsaktiviteterne styres fra datterselskaberne.

Der udvikles dels eget produktprogram, samt kundespecifikke produkter i tæt samarbejde med kundernes indkøbs og udviklingsafdelinger. Der er i årets løb i lighed med tidligere år brugt et betydeligt beløb på produktdokumentation og udvikling af nødvendige værktøjer til produktion af kundespecifikke produkter. En mindre del af disse omkostninger er dækket af kunderne.

**Forventninger til fremtiden**

Der forventes vækst i omsætningen i 2016 i forhold til omsætningen i 2015, grundet gennemførelsen af flere større projekter, samt en forbedret likviditetssituation. Markedet for kørestole og dermed for koncernens hovedprodukter vil på sigt vokse, bl.a. som følge af stigende levealder og livsstilssygdomme.

**Special risks**

*The Group's most significant operating risk is attached to fluctuations in the PLN/EUR exchange rates, for which a revaluation cannot directly be passed on to the customers as the Group's competitors are primarily located in Asia and, therefore are not, like MBL, very sensitive to more than one currency. See the paragraph "Foreign exchange risks".*

**Environmental situation**

*The Group has in 2015 continued the optimisation of the production environment as well as the security and health environment in both subsidiaries. It is the Group's basic value that the environmental situation in the subsidiaries should reflect legislation in the individual countries, and it is aimed at meeting similar Danish requirements. Thus, the work with further development of environmental and CSR (corporate social responsibility) policy was continued in 2015.*

**Knowledge resources**

*The Group continued in 2015 the development of its main products which will require a continued development of the knowledge resources.*

*The Group has continued its efforts within education and training of staff in Poland and China. The number of employees on secondment were in 2015 unchanged in China and Poland as compared with 2014.*

**Research and development activities**

*The development activities are handled by the subsidiaries.*

*The Group's own product programme and customer specific products are developed in close cooperation with the customers' purchase and development departments. A considerable amount was used during the year for product documentation and development of the necessary tools for production of customer specific products. A minor share of these costs are covered by the customers.*

**Future expectations**

*A further growth in revenue is expected in 2016 as compared with revenue in 2015 as a result of the completion of several major projects and an improved liquidity situation. The market for wheelchairs, and thus the Group's main products, will grow in the long term because of increasing life expectancy and lifestyle-related diseases.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

En forbedret likviditetsmæssig situation vil frigøre betydelige mandskabsmæssige ressourcer fra topledelsen og hele vejen igennem organisationen, der kan anvendes på en langt mere hensigtsmæssig måde og medvirke til en betydelig bedring af indtjeningen.

Der forventes således et positivt resultat i 2016 og der vil:

- fortsat blive fokuseret på udvikling af produkter, som kan produceres i mellemstore serier med et fornuftigt indtjeningspotentiale
- blive yderligere fokuseret på at sælge komponenter til kørestole i stort volumen
- være et øget fokus på udviklingen af markederne i USA og Asien, som har været positive i 2015
- fortsat være stort fokus på nedbringelse af kapacitetsomkostningerne
- fortsat være stort fokus på forbedring af produktionseffektiviteten
- være en fortsat udbygning og forbedring af virksomhedens it-systemer, som også vil have en væsentlig indflydelse på den fortsatte optimering af forretningsgange og mulighed for yderligere rationaliseringer
- blive gennemført en intensiveret træning af medarbejderne.

De vigtigste forretningsprocesser, for at kunne opfylde egne mål i forhold til egne samt kundernes forventninger, er service, kvalitet, leveringspræcision samt effektiv projekthåndtering.

Som et led i firmaets implementering af Balanced Scorecard, som er udarbejdet frem til 2018, er der sat øget fokus på udarbejdelse af procedurer, politikker, handlingsplaner og målepunkter indenfor de nævnte områder.

Endvidere vil HR afdelingerne øge fokuseringen på udarbejdelse af trænings- og kompetenceudviklingsplaner i samarbejde med de enkelte afdelingsledere. Således vil de i Balanced Scorecard strategien udvalgte målepunkter, herunder overholdelse af aftalt leveringstid, produktdefektrate og produktionseffektivitet, være væsentlige parametre til sikring af, at de ønskede forretningsprocesser fungerer optimalt.

*An improved liquidity will release considerable staff resources from the top management and all the way through the organisation which may be used in a much more appropriate manner and contribute to a considerable improvement of the earnings.*

*Positive results are expected in 2016 and there will:*

- *be continued focus on development of products which can be manufactured in medium-size series with a reasonable earnings potential.*
- *be continued focus on selling components to wheelchairs on a large scale.*
- *be increased focus on development in the markets in USA and Asia which were positive in 2015.*
- *be continued considerable focus on reduction of capacity costs.*
- *be continued considerable focus on improvement of the production effectiveness.*
- *be continued expansion and improvement of the company's IT systems, which will also have a considerable impact on the continued optimisation of business processes and the possibility of additional rationalisations.*
- *be carried out intensive training of the employees.*

*The most important business processes with respect to meeting own targets as compared with the company's own and the customers' expectations are service, quality, delivery on time and project efficiency.*

*As an element of the company's implementation of Balanced Scorecard, which has been prepared up to 2018, there is increased focus on preparation of procedures, policies, action plans and benchmarks within the said areas.*

*The HR departments will increase focus on preparation of training and competence development plans in cooperation with the individual department managers. Thus, the selected benchmarks in the BSC strategy, including keeping of the times of delivery, product defect rate and project lead time, will be important parameters for the purpose of ensuring that the desired business processes are optimal.*



**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Valutarisici**

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer, herunder primært USD, RMB og PLN. Det er koncernens politik at afdække de kommercielle valutarisici forsvarligt i tæt samarbejde med koncernens hovedbank, samt lokale bankforbindelser i datterselskaberne. Afdækningen sker primært via valutaoptioner, swaps og valutaterminsforretninger til afdækning af den forventede omsætning, indkøb og kapacitetsomkostning indenfor 3-6 måneder i de relevante valutaer. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være hensigtsmæssig ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Til at sikre virksomheden mod tab på valutaer, har MBL implementeret en prisjusteringsmodel, som også inkluderer udsving i materialepriser og lønninger. Der arbejdes på at få hovedparten af omsætningen dækket ind under denne prisjusteringsmodel.

**Renterisici**

Da den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil ændringer i renteniveauet have direkte effekt på indtjeningen. Dette forhold er der fokus på, og der er udarbejdet en målsætning og strategi for nedbringelse af nettogælden. For at nedbringe renterisikoen vil koncernen, på basis af de nuværende gunstige renteniveauer, indgå en ny aftale med pengeinstituttet om et renteloft (CAP).

**Foreign exchange risks**

*As there are activities in foreign countries, the results, cash flows and equity are influenced by the exchange rate development of a number of currencies, in particular USD, RMB and PLN. It is the Group's policy to hedge the commercial foreign exchange risks properly in close cooperation with the Group's principal bank and local banks in the subsidiaries. The hedging is primarily in the form of foreign currency options, swaps and forward contracts to hedge the expected sales, purchases and capacity costs within 3-6 months in the relevant currencies. No speculative foreign exchange positions are entered.*

*Exchange rate adjustments of investments in subsidiaries and associates, which are independent entities, are recognised directly in equity. Foreign exchange risks related hereto are not, generally, hedged as it is the Group's opinion that a current hedging of such long-term investments will not be appropriate from an overall risk and cost viewpoint.*

*In order to protect the company against foreign exchange losses, MBL has implemented a price adjustment model, which also includes fluctuations in the prices of materials and in wages and salaries. The company is working on including the main part of revenue in price adjustment model.*

**Interest risks**

*Changes in the interest level will have a direct impact on the earnings as the interest bearing net debt represents a considerable amount. There is focus on this issue and a strategy and goal have been defined for reduction of the net debt. In order to reduce the interest risk, the Group will enter into a new agreement, on the basis of the present favourable interest levels, with the bank for a CAP.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Redegørelse for samfundsansvar**

Koncernen ønsker at udvikle sin forretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssigt forsvarlig måde gennem efterlevelse af lovgivningen samt aktiviteter og indsatser af samfundsansvarlig karakter i alle 3 lande, hvor koncernen driver virksomhed.

Koncernen har i en årrække haft fokus på miljøforhold og udvikling af videnressourcer, og der henvises til ovenstående afsnit herom. I 2015 har ledelsen arbejdet videre med disse forhold.

Koncernen har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og at miljø- og klimamæssige forhold tænkes ind i koncernens processer, således at der sikres en miljømæssig forsvarlig drift.

Koncernen omsætter sine politikker til handling gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocesserne. Koncernen foretager løbende en evaluering, der systematisk gennemgår implementeringen af politikkerne. Herunder har koncernen som et led i sin nye sundhedspolitik bl.a. foretaget en opstramning af medarbejdersamtaleprogrammet og trænet mellemlederne vedrørende trivsel. Som led i at forbedre koncernens miljø- og klimamæssige forhold arbejder koncernen intenst på at reducere energiforbruget i driftsfasen.

Ledelsen vurderer generelt, at arbejdet med miljø og arbejdsmiljø bidrager positivt til koncernens omdømme og effektivitet. Koncernens arbejde med samfundsansvar har ligeledes betydet, at produktionsprocesserne er blevet mindre miljøbelastende, herunder er energiforbruget reduceret.

Det forventes i fremtiden, at der stadig sker forbedringer i ovenstående forhold.

**Corporate social responsibility**

*The Group desires to develop its business and meet its strategic challenges in a financially and socially justifiable way by adherence to the legislation, and activities and measures of a social nature in all three countries where the Group is operating.*

*For a number of years the Group has focused on environmental issues and the development of intellectual capital, and we refer to the above comments. In 2015 the management has further developed these issues.*

*The Group has implemented policies comprising internal guidelines, goals and strategies according to which work is focused on ensuring a safe and healthy working environment and thinking environment and climatic conditions into the processes of the company in order to ensure environmentally responsible operations.*

*The Group translates its policies into action by introducing management systems and control systems as a follow up on its working process. The Group performs continuously an evaluation which systematically goes through the implementation of the policies. In this connection the Group has as a step in its new health policy amongst other things tightened its appraisal interview programme and trained mid level managers concerning job satisfaction. As an element of improving the Group's environmental and climatic situation the Group works intensely on reducing the energy consumption in the operating stage.*

*In general it is management's opinion that the work regarding environment and work environment is accretive to the Group's image and efficiency. The Group's work with social responsibility has also had the effect that the production processes have become less environmentally damaging, and that the consumption of energy is reduced.*

*In future, it is expected that these conditions will continue to improve.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Menneskerettigheder**

Koncernens politikker for samfundsansvar omfatter politikker for menneskerettigheder med særligt fokus på underleverandører. Koncernen har et kodeks med regler for menneskerettigheder samt miljø og arbejdsmiljømæssige forhold. Herigennem er det koncernens hensigt at sikre, at leverandørernes medarbejdere har ret til at etablere fagforeninger, at mænd og kvinder er ansat på lige vilkår, og at leverandørerne ikke gør brug af børnearbejde.

**Klimapåvirkning**

Koncernen har som en del af dens politikker for miljø- og samfundsansvar fokus på klimapåvirkningen fra dens produktion og distribution. Det er koncernens mål at reducere CO<sub>2</sub> udledningen i årene fremover, hvilket gælder på trods af en forventning om stigning i produktionen og dermed i omsætningen. Målet forventes primært opnået via anskaffelse af produktionsudstyr med lavt energiforbrug, når der sker nyinvesteringer og udskiftning af produktionsudstyr, samt via forbedringer af distributionen ved at varer pakkes mere komprimeret, så flere varer kan transporteres med samme enhed.

**Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Selskabet arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere og har på baggrund heraf opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn på bestyrelsesposter og udarbejdet politikker for at sikre den rette kønsmæssige sammensætning i ledelsen generelt.

**Måltal**

Selskabet har et mål om, at 40% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i selskabet, skal være kvinder i 2020. Status ved udgangen af 2015 er, at ét af selskabets bestyrelsesmedlemmer er kvinde, svarende til 20%.

**Politikker**

For at opfylde ovenstående målsætning om flere kvindelige ledere har selskabet udarbejdet en ligestillingspolitik, hvilket er et tillæg til personalepolitikken.

**Human rights**

*The Group's policies concerning corporate social responsibility include human rights policies with particular focus on sub-suppliers. The Group has a code of rules for human rights and environmental and work environmental issues. In this way the Group intends to ensure that the employees of the suppliers are entitled to establish trade unions, that men and women are employed on equal terms, and that the suppliers do not use child labour.*

**Climatic impact**

*As an element of its policies relating to environmental and social responsibility, the Group focuses on the climatic impact of its production and distribution. It is the Group's target to reduce the CO<sub>2</sub> emission in the coming years even though it expects an increase in production and consequently in revenue. The target is expected to be reached primarily by the acquisition of production equipment with a low consumption of energy when new investments and replacements are made of production equipment, and through improvements in the distribution by more compact packing of goods so that more goods can be transported on the same entity.*

**Target figures and policies for the under-represented gender**

*The company is working on increasing the number of female leaders and has on this basis as from this year set specific targets for the share of the underrepresented gender in the board of directors and prepared policies to ensure the proper gender composition of management in general.*

**Targets**

*The company has a target that at least 40 % of the board members elected at the annual general meeting of the company must be women in 2020. Status at the end of 2015 is that one of company's board members is a woman, corresponding to 20%.*

**Policies**

*In order to meet the above target of more female leaders, the company has prepared an equal opportunity policy, which is a supplement to the human resource policy.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for MBL A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste 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.

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.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

*The annual report of MBL A/S for 2015 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.*

*The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**General information on recognition and measurement**

*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and impairment, are also recognised in the income statement.*

*Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.*

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.*

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

***Derivative financial instruments***

*Derivative financial instruments are the first time recognized in the balance sheet at cost price and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.*

*Change in the fair value of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognized asset or a recognized liability, are recognized in the profit and loss account together with changes in the fair value, if any, of the hedged asset or the hedged liability.*

*Change in the fair value of derivative financial instruments classified as and meeting the conditions of hedging future assets and liabilities are recognized in receivables or liabilities and in the equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts are transferred, which were recognized in the equity, from the equity and are recognized in the cost price for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts are transferred, which were recognized in the equity, to the income statement in the period where the hedged influences the income statement.*

*For derivative financial statements, if any, which do not meet the conditions for treatment as hedging instruments, changes in the fair value are currently recognized in the income statement.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MBL A/S samt dattervirksomheder, hvori MBL A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

**Consolidated financial statements**

*The consolidated financial statements include the parent company MBL A/S and its subsidiary enterprises in which MBL A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.*

*The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprises by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

*New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.*

*Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

*Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities, inclusive of provision for liabilities for restructuring, are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life, however, not more than 20 years. Negative differences which correspond to an expected unfavourable development in the enterprises are recognised as negative goodwill under accruals in the balance sheet and recognised in the income statement as and when the unfavourable development is realised.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger samt forskningsomkostninger og de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på entreprisetraktater.

*Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.*

**Minority interests**

*The accounting items of the subsidiary enterprises are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiary enterprises is adjusted annually and stated as separate items in the income statement and balance sheet.*

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Production costs**

*Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. Commercial enterprises recognise cost of sales, and the manufacturing enterprises recognise production costs equal to the revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.*

*Production costs also recognise amortisation of capitalised development and research costs and the development costs that do not fulfil the criteria for capitalisation.*

*Write-down is recognised in connection with expected losses on project contracts.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

**Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

**Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

***Distribution costs***

*Distribution costs recognise costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Distribution costs also recognise costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation.*

***Administrative expenses***

*Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding management and administration of the group, inclusive of costs relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses etc and related amortisation.*

***Other operating income and expenses***

*Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.*

***Results of subsidiary enterprises***

*The proportional share of results of subsidiaries after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortised goodwill is recognised in the company's income statement.*

***Financial income and expenses***

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 4 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.*

*The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current Danish corporation tax is distributed between the joint taxable Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme.*

**BALANCE SHEET****Intangible fixed assets**

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years.*

*Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 8 years.*

*Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.*

*Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount.*

*Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is 4 years.*

*Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger måles til dagsværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Dagsværdien er opgjort på baggrund af mægler-vurderinger. Der sker fornyet vurdering ved indikation af ændring i dagsværdien. Nettoopskrivningen indregnes direkte i egenkapitalen på en særskilt reserve.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid. For bygninger er afskrivningsgrundlaget den omvurderede værdi. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20-40 år	25-50%
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0-30%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Tangible fixed assets**

*Land and buildings are measured at fair value less accumulated depreciation. The fair value is based on assessments made by estate agents. A new assessment will be made if there is any indication of change of the fair value. The net revaluation is recognized directly in the equity as a separate reserve.*

*Production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life. For buildings, the depreciation base is the reassessed value. Land is not depreciated.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

***Lease contracts***

*Lease contracts related to tangible fixed assets, where the company bears all material risks and benefits in connection with the ownership (finance leasing), are recognised as assets in the balance sheet. At the first recognition in the balance sheet, the assets are stated at calculated cost corresponding to the lower of fair value and present value of the future lease payments. When calculating the present value, the internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value hereof. Finance lease assets are impaired like the company's other similar tangible fixed assets.*

*The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.*

*All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

***Fixed asset investments***

*Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiary enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.*

*Net revaluation of investments in subsidiary enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.*

*Subsidiary enterprises with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.*

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktion-omkostninger. Indirekte produktions-omkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hen-syntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

***Inventories***

*Inventories are measured at cost based on weighted average prices. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is impaired to meet expected losses.*

***Accruals, assets***

*Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.*

***Dividend***

*The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under the equity capital.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til forbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

**Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Other provisions for liabilities**

*Provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.*

*Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1-5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.*

*When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.*

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

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

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

I periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**Accruals, liabilities**

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

*On recognition of foreign subsidiaries that are not independent entities, but integrated entities, monetary items are translated at the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items are translated at the rate at the time of acquisition or at the time of subsequent revaluation or impairment of the asset. The items of the income statement are translated at the rate on the transaction date, items derived from non-monetary items being translated at the historic rates of the non-monetary item.*

*The income statements of foreign subsidiary enterprises and associates fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and the balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of the foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates on the balance sheet date, are recognized directly in the equity.*

*Exchange adjustments of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries are recognized directly in the equity.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

*Cash flows from operating activities:*

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

*Cash flows from investing activities:*

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

*Cash flows from financing activities:*

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

*Cash and cash equivalents:*

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

**NØGLETAL**

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Soliditetsgrad II:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter og ansvarlig lånekapital} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo fratrukket likvide beholdninger}}$$

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

$$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

**KEY FIGURES**

*The ratios stated in the overview of financial highlights are calculated as follows:*

*Gross margin:*

$$\frac{\text{Gross profit/loss} \times 100}{\text{Net turnover}}$$

*Profit margin:*

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net turnover}}$$

*Rate of return:*

$$\frac{\text{Profit/loss before tax} \times 100}{\text{Average of assets}}$$

*Solvency ratio:*

$$\frac{\text{Equity excl. minority interest, end of year} \times 100}{\text{Total liabilities, end of year}}$$

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average of equity excl. minority interests}}$$

*Solvency ratio II:*

$$\frac{\text{Equity excl. minority interests} + \text{subordinated loan capital} \times 100}{\text{Assets at year end excl. cash}}$$

*Net revenue per employee, DKK '000:*

$$\frac{\text{Net turnover DKK '000}}{\text{Average number of full-time employees}}$$

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2015	2014	2015	2014
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>318.889</b>	<b>291.768</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<i>NET REVENUE</i>					
Produktionsomkostninger.....		-272.342	-237.848	-10	-47
<i>Production costs</i>					
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>46.547</b>	<b>53.920</b>	<b>-7</b>	<b>-43</b>
<i>GROSS PROFIT</i>					
Distributionsomkostninger.....		-15.075	-11.908	-1.372	-1.905
<i>Distribution costs</i>					
Administrationsomkostninger.....		-32.971	-32.946	-4.249	-4.111
<i>Administrative expenses</i>					
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b> .....		<b>-1.499</b>	<b>9.066</b>	<b>-5.628</b>	<b>-6.059</b>
<i>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES</i>					
Andre driftsindtægter.....		1.521	2.971	2.838	6.394
<i>Other operating income</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-1.425	-964	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT (EBIT)</b> .....		<b>-1.403</b>	<b>11.073</b>	<b>-2.790</b>	<b>335</b>
<i>OPERATING PROFIT (EBIT)</i>					
Resultat af kapitalandele i tilknyt- tede virksomheder.....	2	0	0	-7.583	-9.513
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>					
Finansielle indtægter.....	3	9.168	2.270	16	7
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger.....		-17.334	-23.794	-423	-600
<i>Financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-9.569</b>	<b>-10.451</b>	<b>-10.780</b>	<b>-9.771</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	-747	136	547	-544
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-10.316</b>	<b>-10.315</b>	<b>-10.233</b>	<b>-10.315</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

Note <i>Note</i>	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	<b>-10.316</b>	<b>-10.315</b>	<b>-10.233</b>	<b>-10.315</b>
Minoritetsinteressernes andel af resultat..... <i>Minority interests' share of resultat</i>	83	0		
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>GROUP SHARE OF RESULTAT FOR THE YEAR</i>	<b>-10.233</b>	<b>-10.315</b>		
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Reserves for net revaluation under the equity method</i>			-7.583	-9.512
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>			-2.650	-803
<b>I ALT.....</b> <i>TOTAL</i>			<b>-10.233</b>	<b>-10.315</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		7.577	5.855	0	0
Patenter og licenser..... <i>Patents and licens</i>		350	397	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse... <i>Development projects in progress</i>		5.668	4.734	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible fixed assets</i>	<b>5</b>	<b>13.595</b>	<b>10.986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		62.123	64.030	0	0
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plants and machinery</i>		26.141	24.945	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		7.332	4.165	101	196
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		21	212	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>6</b>	<b>95.617</b>	<b>93.352</b>	<b>101</b>	<b>196</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder... <i>Fixed asset subsidiaries</i>		0	0	113.061	31.557
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		9.392	12.263	71	69
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>7</b>	<b>9.392</b>	<b>12.263</b>	<b>113.132</b>	<b>31.626</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>118.604</b>	<b>116.601</b>	<b>113.233</b>	<b>31.822</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		22.138	21.475	0	0
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		3.467	3.265	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		18.027	23.222	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventory</i>		<b>43.632</b>	<b>47.962</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note <i>Note</i>	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
<b>AKTIVER (FORTSAT)</b> <i>ASSETS (CONTINUED)</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		61.567	50.347	1.674	865
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		237	157	1.350	15.526
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		11.302	12.256	3.700	3.500
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		14.355	11.357	64	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		2.968	3.364	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>90.429</b>	<b>77.481</b>	<b>6.788</b>	<b>19.891</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>2.167</b>	<b>721</b>	<b>6</b>	<b>32</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>136.228</b>	<b>126.164</b>	<b>6.794</b>	<b>19.923</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>254.832</b>	<b>242.765</b>	<b>120.027</b>	<b>51.745</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for opskrivninger..... <i>Reserve for revaluation</i>		13.968	14.852	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Reserves for net revaluation under the equity method</i>		0	0	75.171	3.878
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		25.368	23.483	-35.835	34.457
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>8</b>	<b>40.336</b>	<b>39.335</b>	<b>40.336</b>	<b>39.335</b>
<b>MINORITETSINTERESSER.....</b> <i>MINORITY INTERESTS</i>	<b>9</b>	<b>3.098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		6.483	6.389	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b> ..... <i>PROVISIONS FOR LIABILITIES</i>		<b>6.483</b>	<b>6.389</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banklån..... <i>Bank loan</i>		25.319	39.308	91	0
Ansvarlig lånekapital..... <i>Subordinate loan capital</i>		7.000	7.000	7.000	7.000
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		15.246	15.814	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>10</b>	<b>47.565</b>	<b>62.122</b>	<b>7.091</b>	<b>7.000</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	10	22.440	12.630	70	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		33.081	34.207	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder. <i>Prepayments received from customers</i>		1.451	353	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		73.564	59.098	1.085	654
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	68.141	0
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		995	3.710	0	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		22.145	21.773	3.304	4.756
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		3.674	3.148	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>157.350</b>	<b>134.919</b>	<b>72.600</b>	<b>5.410</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> ..... <i>LIABILITIES</i>		<b>204.915</b>	<b>197.041</b>	<b>79.691</b>	<b>12.410</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT)	Note	2015	2014	2015	2014
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)	Note	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>PASSIVER.....</b>		<b>254.832</b>	<b>242.765</b>	<b>120.027</b>	<b>51.745</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>					
<b>Eventualposter mv.</b>	11				
<i>Contingencies etc.</i>					
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	12				
<i>Charges and securities</i>					
<b>Nærtstående parter</b>	13				
<i>Related parties</i>					
<b>Ejerforhold</b>	14				
<i>Ownership</i>					
<b>Usikkerhed ved going concern</b>	15				
<i>Uncertainty with respect to going concern</i>					
<b>Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling</b>	16				
<i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>					
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>	17				
<i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>					
<b>Medarbejderforhold</b>	18				
<i>Staff costs</i>					



**PENGESTRØMSOPGØRELSE**  
**CASH FLOW STATEMENT**

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	-10.316	-10.315	-10.233	-10.315
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	11.753	10.936	95	95
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Profit from group enterprises</i>	0	0	7.583	9.512
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	747	-136	-547	544
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-2.413	5.687	345	456
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-3.780	-7.913	0	0
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	4.329	-8.365	0	0
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-13.902	17.590	13.302	708
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	16.462	1.557	-10.729	-747
Valutakursreguleringer, primoposter..... <i>Exchange rate changes, opening items</i>	558	5.420	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b> <b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>3.438</b>	<b>14.461</b>	<b>-184</b>	<b>253</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-4.558	-4.394	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-8.118	-9.049	0	-284
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	2.111	1.056	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	0	152	0	152
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	2.871	-12.263	-2	-69
<b>PENGESTRØMME FRA</b> <b>INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>-7.694</b>	<b>-24.498</b>	<b>-2</b>	<b>-201</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**  
**CASH FLOW STATEMENT**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Afdrag på lån..... <i>Repayment of loans</i>	-7.343	-17.738	-40	0
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	2.596	42.659	200	0
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	11.575	0	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>6.828</b>	<b>24.921</b>	<b>160</b>	<b>0</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>2.572</b>	<b>14.884</b>	<b>-26</b>	<b>52</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents 1. January</i>	-33.486	-48.370	32	-20
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>-30.914</b>	<b>-33.486</b>	<b>6</b>	<b>32</b>
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	2.167	721	6	32
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-33.081	-34.207	0	0
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</b>	<b>-30.914</b>	<b>-33.486</b>	<b>6</b>	<b>32</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen		Moderselskabet		Note Note
	Group		Parent company		
	2015	2014	2015	2014	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<i>Net revenue</i>					
<b>Segmentoplysning</b>					
<i>Segment details</i>					
Hjemlande (Danmark, Polen og Kina). <i>Home countries (Denmark, Poland and China)</i>	62.361	58.672	3	4	
Udland..... <i>Abroad</i>	256.528	233.096	0	0	
	<b>318.889</b>	<b>291.768</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	
<b>Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>					<b>2</b>
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>					
Resultat i MBL Poland Sp. z o.o..... <i>Result in MBL Poland Sp. z o.o</i>	0	0	-6.558	-9.574	
Forskydning i intern avance på varebeholdning..... <i>Change in intercompany profit</i>	0	0	28	61	
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.583</b>	<b>-9.513</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>					<b>3</b>
<i>Financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	11	7	11	7	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	9.157	2.263	5	0	
	<b>9.168</b>	<b>2.270</b>	<b>16</b>	<b>7</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	995	6.810	0	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax for previous years</i>	-1.276	-456	-347	-456	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	1.028	-6.490	-200	1.000	
	<b>747</b>	<b>-136</b>	<b>-547</b>	<b>544</b>	

NOTER  
NOTES

Immaterielle anlægsaktiver  
*Intangible fixed assets*

Note  
Note

5

	Koncernen <i>Group</i>		
	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter <i>Development projects completed</i>	Patenter og licenser <i>Patents and licens</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	12.553	1.200	4.734
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	512	23	165
Overførslser til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>	2.347	492	-2.347
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.306	83	3.169
Afgang..... <i>Disposals</i>	-352	0	-53
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>16.366</b>	<b>1.798</b>	<b>5.668</b>
Afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Amortisation at 1 January 2015</i>	6.698	803	0
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	243	15	0
Årets afskrivninger ..... <i>Amortisation</i>	1.848	630	0
<b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Amortisation at 31 December 2015</i>	<b>8.789</b>	<b>1.448</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>7.577</b>	<b>350</b>	<b>5.668</b>

NOTER  
NOTES

Materielle anlægsaktiver  
Tangible fixed assets

Note  
Note

6

	Koncernen Group		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	57.638	62.025	31.491
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	1.153	2.093	1.505
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>	0	-85	3.825
Tilgang..... <i>Additions</i>	476	5.656	1.986
Afgang..... <i>Disposals</i>	-1.083	-1.397	-1.170
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>58.184</b>	<b>68.292</b>	<b>37.637</b>
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	18.269	0	0
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	414	0	0
Opskrivninger solgte aktiver..... <i>Revaluation of assets disposed of</i>	-1.439	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	<b>17.244</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and impairment at 1 January 2015</i>	11.875	37.080	27.325
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	260	1.357	1.371
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	0	-193
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-754	-844	-1.203
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation</i>	1.924	4.558	3.005
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015....</b> <i>Depreciation and impairment at 31 December 2015</i>	<b>13.305</b>	<b>42.151</b>	<b>30.305</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>62.123</b>	<b>26.141</b>	<b>7.332</b>
Finansielle leasingaktiver..... <i>Financed lease assets</i>	15.885	17.815	848
Regnskabsmæssig værdi af opskrivninger..... <i>Carrying amount of revaluation</i>	15.407	0	0

NOTER  
NOTES

**Materielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Tangible fixed assets (continued)*

**Note**  
*Note*

6

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i> <hr/> Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle an- lægsaktiver <i>Tangible fixed  assets in progress  and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	212
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	4
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Overførsler til/fra andre poster.....	-195
<i>Transfers to/from other items</i>	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>21</b>
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>21</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

NOTER  
NOTES

**Materielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Tangible fixed assets (continued)*

Note  
Note

6

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>
	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u> <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	1.639
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>1.639</b>
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	1.443
<i>Depreciation and impairment at 1 January 2015</i>	
Årets afskrivninger .....	95
<i>Depreciation</i>	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>1.538</b>
<i>Depreciation and impairment at 31 December 2015</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>101</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

7

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>
	<u>Lejededpositum og andre tilgodehavender</u> <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	12.263
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Tilgang.....	2
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-2.873
<i>Disposals</i>	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>9.392</b>
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>9.392</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

NOTER  
NOTES

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)  
Fixed asset investments (continued)

Note  
Note

7

	Morderselskabet Parent company	
	Kapitalandele i dattervirksomheder Fixed asset subsidiaries	Lejedespositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	27.680	69
Tilgang..... <i>Additions</i>	10.211	2
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>37.891</b>	<b>71</b>
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	9.949	0
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	3.181	0
Årets værdiregulering..... <i>Revaluation and write-down for the year</i>	-7.583	0
Egenkapitalbevægelser, herunder tilbageført tidligere års intern avance ved salg af aktier og regulering til indre værdi samt værdiregulering som følge af kapitalforhøjelse i MBL CN.. <i>Changes in equity, including carried-back internal profit on sale of shares carried back from previous years and adjustment to net asset value and value adjustment as a result of capital increase in MBL CN.</i>	76.034	0
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-339	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	<b>81.242</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Impairment and amortisation at 1 January 2015</i>	6.072	0
<b>Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Impairment and amortisation at 31 December 2015</i>	<b>6.072</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>113.061</b>	<b>71</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)  
Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted Company	Stemme og ejerandel % Ownership %
MBL Poland Sp. z o.o., Poland.....	100,00%
MBL (Xiamen) Co. Ltd., China.....	92,68%



NOTER  
NOTES

Egenkapital  
Equity

Note  
Note

8

	Koncernen <i>Group</i>				
	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for revaluation</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation under the equity method</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	1.000	14.852	0	23.483	39.335
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	0	0	0	8.392	8.392
Årets værdireguleringer..... <i>Value adjustment</i>	0	-1.223	0	884	-339
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	339	0	2.842	3.181
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	0	0	-10.233	-10.233
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>1.000</b>	<b>13.968</b>	<b>0</b>	<b>25.368</b>	<b>40.336</b>

NOTER  
NOTES

Egenkapital (fortsat)  
Equity (continued)

Note  
Note

8

	Morderselskabet Parent company				
	Aktiekapital Share capital	Reserve for opskrivninger Reserve for revaluation	Reserve for indre værdis metode Reserves for net revaluation under the equity method	Overført overskud Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	1.000	0	3.878	34.457	39.335
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	0	0	8.392	0	8.392
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	0	3.181	0	3.181
Andre reguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>	0	0	-339	0	-339
Tilbageført tidligere års intern avance ved salg af aktier og regulering til indre værdi..... <i>Carried-back internal profit on sale of shares carried back from previous years and adjustment to net asset value</i>	0	0	67.642	-67.642	0
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	0	-7.583	-2.650	-10.233
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>75.171</b>	<b>-35.835</b>	<b>40.336</b>

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.  
*The share capital has remained unchanged for the last 5 years.*

	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
<b>Aktiekapital</b> <i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>		
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000 kr..... <i>1,000 A-shares in the denomination of DKK 1,000</i>	1.000	1.000
	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
	tkr.	tkr.	<i>Note</i>
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	
<b>Minoritetsinteresser</b>			<b>9</b>
<i>Minority interests</i>			
Minoritetsinteresser 1. januar 2015.....	0	0	
<i>Minority interests at 1 January 2015</i>			
Andel af årets resultat.....	-83	0	
<i>Share of result for the year</i>			
Regulering som følge af ændret aktiebesiddelse.....	3.184	0	
<i>Adjustment due to change in shareholding</i>			
Valutakursreguleringer.....	-3	0	
<i>Exchange adjustment</i>			
<b>Minoritetsinteresser 31. december 2015.....</b>	<b>3.098</b>	<b>0</b>	
<i>Minority interests at 31 December 2015</i>			

NOTER  
NOTES

Langfristede gældsforpligtelser  
Long-term liabilities

10

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
<i>1/1 2015</i>	<i>31/12 2015</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>	
<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>	
<i>after 5 years</i>				
Banklån.....	46.385	43.251	17.932	0
<i>Bank loan</i>				
Ansvarlig lånekapital*.....	7.000	7.000	0	0
<i>Subordinate loan capital*</i>				
Leasingforpligtelser.....	21.367	19.754	4.508	0
<i>Lease liabilities</i>				
	<b>74.752</b>	<b>70.005</b>	<b>22.440</b>	<b>0</b>
	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
<i>1/1 2015</i>	<i>31/12 2015</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>	
<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>	
<i>after 5 years</i>				

\* Det ansvarlige lån ydet af Mogens & Ingelise Lauritsen er uopsigeligt fra såvel låntager som långivers side indtil der indgås aftale om afdrag med selskabets øvrige långivere. Lånet forrentes ikke for tiden. Lånet er optaget som efterstillet ansvarlig lånekapital og skal i tilfælde af konkurs eller akkord kun dækkes, når simple kreditorer og andre efterstillede kreditorer i henhold til konkurslovens § 98 har opnået dækning.

\* *The subordinate loan granted by Mogens & Ingelise Lauritsen is irredeemable on the part of both borrower and lender until an agreement has been made with the company's other lenders for repayment. No interest is paid or will be paid on the loan currently. The loan has been raised as subordinate debt ranking after senior debt and will in case of bankruptcy or composition be covered only when unsecured creditors and other lower-ranking creditors have received full cover in accordance with section 98 of the Danish Insolvency Act.*

**NOTER**  
**NOTES**
**Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

11

**Eventualaktiver**  
*Contingent assets*

MBL A/S' udskudte skatteaktiv udgør pr. 31. december 2015 7,5 mio. kr. og er i balancen indregnet til 3,7 mio. kr.

*MBL A/S' deferred tax asset at 31 December 2015 amounts to DKK 7.5 m. The item is recognised in the balance sheet at DKK 3.7 m.*

**Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kildeskattebetaling, Kina.....	7.000	7.000	7.000	7.000
<i>Withholding tax, China</i>				
Huslejeforpligtelse, hvor uopsigelsesperioden udløber indenfor 5 år, med i alt.....	140	280	140	280
<i>Rental commitments with a period of non-terminability expiring within 5 years, in total</i>				

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk med modervirksomhed MBL Denmark A/S for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat. Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for MBL Denmark A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

**Joint taxation liability**

*The company is jointly and severally liable together with the parent company MBL Denmark A/S for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding tax such as dividend tax and royalty tax, and joint registration of VAT.*

*Tax payable of the group's joint taxable income is stated in the annual report of company MBL Denmark A/S, which serves as management company for the joint taxation.*

NOTER  
NOTES

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
Charges and securities

12

Koncernen		Moderselskabet	
Group		Parent company	
Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr. carrying amount of assets	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr. Nominal Value of mortgage or outstanding debt	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr. carrying amount of assets	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr. Nominal Value of mortgage or outstanding debt
DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:

*The following assets have been provided as security for debt:*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar omfattet af

ejendomsforbehold (MBL DK).....	101	161	101	161
<i>Other plant, machinery, tools and equipment are subject to ownership reservation. (MBL DK)</i>				

Ejerpantebreve i ejendom mv. til sikkerhed for bankgæld, nominelt

(MBL PL).....	46.238	79.200	0	0
<i>Chattel mortgage on machinery and plant (MBL PL)</i>				

Løsørepantebrev i maskiner og anlæg

(MBL PL).....	7.336	30.272	0	0
<i>Chattel mortgage on machinery and plant (MBL PL)</i>				

Transport i tilgodehavender,

factoring (MBL PL).....	18.926	18.926	0	0
<i>Assignment of trade receivables, factoring (MBL PL)</i>				

Indestående i pengeinstitut (MBL PL)..	478	39.340	0	0
<i>Cash at banks (MBL PL)</i>				

Følgende aktiver er finansieret ved finansiel leasing:

*The following assets are financed by finance leases:*

Grunde og bygninger, MBL PL.....	15.885	11.989	0	0
<i>Land and buildings, MBL PL</i>				

Produktionsanlæg og maskiner, MBL

PL.....	14.927	6.144	0	0
<i>Production plant and machinery, MBL PL</i>				

Produktionsanlæg og maskiner, MBL

CN.....	2.888	1.620	0	0
<i>Production plant and machinery, MBL CN</i>				

Bogført værdi af pantsatte aktiver er udelukkende oplyst ud fra den i årsrapporten anvendte fordeling. Herudover skal tillægges evt. bogført værdi af driftsmateriel mv., som vil være omfattet af pantet i henhold til tinglysningslovens § 37.

*The carrying amount of charged assets is shown entirely in accordance with the allocation used in the financial statements. In addition, the carrying amount of operating equipment etc. subject to the charge according to Section 37 of the Danish Registration of Property Act must be added.*

## NOTER NOTES

### Nærtstående parter

#### *Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

*The company's related parties include:*

### Bestemmende indflydelse

#### *Controlling interest*

Direktør Mogens Bichel Lauritsen og Ingelise Nygaard Lauritsen, Ul. Sulejowska 45, 97-300 Piotrkow Tryb, Polen, der er hovedaktionærer.

*Mr. Mogens Bichel Lauritsen, managing director, and Ingelise Nygaard Lauritsen, Ul. Sulejowska 45, 97-300 Piotrkow Tryb, Poland, are the principal shareholders.*

### Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

#### *Other related parties having performed transactions with the company*

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

*The company's related parties having a significant influence comprise affiliates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.*

### Transaktioner med nærtstående parter

#### *Transactions with related parties*

MBL A/S har almindelig samhandel med tilknyttede virksomheder. MBL A/S modtager endvidere management fee og royalty fra datterselskaberne.

*MBL A/S performs ordinary transactions with affiliates. MBL A/S receives furthermore management fee and royalty.*

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, samt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

*There have been no other transactions with the Board of Directors, Board of Executives, executive officers, significant shareholders or other related parties during the year besides the intercompany transactions which have been eliminated in the consolidated financial statements, and remuneration of Board of Directors and Executives*

### Ejerforhold

#### *Ownership*

Følgende aktionær er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller aktiekapitalen:

*The following shareholder is recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:*

MBL Denmark A/S

Glarmestervej 18B st. th.

8600 Silkeborg

Selskabet indgår i koncernregnskabet for MBL Denmark A/S, Glarmestervej 18B st. th., 8600 Silkeborg, Danmark, hvilket er modervirksomheden for koncernen, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed.

*The company is included in the consolidated financial statements of MBL Denmark A/S, Glarmestervej 18B st. th., 8600 Silkeborg, Denmark, which is the parent company of the Group in which the company is a subsidiary.*

13

14



**NOTER**  
**NOTES****Usikkerhed ved going concern**

15

*Uncertainty with respect to going concern*

Koncernen og moderselskabet har pr. 31. december 2015 en egenkapital på 40,3 mio. kr.

*The group and the parent company have equity of DKK 40.3 m at 31 December 2015.*

En realisering af budgettet for 2016, hvor der forventes en væsentlig forbedring af ordinært resultat efter skat sammenholdt med 2015, vil medføre en forbedring af koncernens likviditetssituation, ligesom et moderat investeringsniveau kombineret med en gennemførelse af selskabets handlingsplaner for at mindske pengebindingerne, vil understøtte opbygning af et forbedret likviditetsberedskab.

*A realisation of the budget for 2016, where a considerable improvement is expected of the ordinary results after tax as compared with 2015, will lead to an improvement of the Group's liquidity, and a moderate investment level combined with implementation of the company's action plans to reduce the amount of money tied-up will support the creation of higher liquidity resources.*

Som følge af koncernens nuværende relative høje gældsætning, kombineret med forventet aktivitetsstigning, vil koncernens likviditet dog løbende være udfordret. Budgettet for 2016 indeholder dog sikring af, at koncernens forventede aktivitetsniveau kan rummes indenfor den nuværende og planlagte ændrede finansieringsstruktur.

*Because of the Group's present relatively high borrowings, combined with an expected increase in activities, the Group's liquidity will be challenged currently. The budget for 2016 does include an assurance that Group's expected level of activity can be contained in the present and planned change of the financing structure.*

Såfremt én eller flere budgetterede forudsætninger ikke realiseres, kan dette medføre behov for tilvejebringelse af yderligere finansiering. Det er dog direktionens og bestyrelsens vurdering, at budgettet og forudsætningerne heri kan realiseres, og selskabets koncern- og årsrapport aflægges således under forudsætning om fortsat drift.

*If one or more of the budget assumptions are not realised, it may lead to a need for additional financing. However, it is the assessment of the board of directors and the board of executives that the budget and assumptions can be realised, and the consolidated and parent company annual report is therefore presented on the assumption of going concern.*

Koncernen har i 2015 og 2016 overtrådt en indgået covenantsaftale med koncernens hovedbankforbindelse, Alior Bank, Polen. Banken har løbende afgivet accept af overskridelsen, der er accepteret overskredet indtil udgangen af 2016, hvorefter det er ledelsens opfattelse, at koncernen ikke vil få problemer med opfyldelse af den indgåede aftale. Pr. 31. maj 2016 var aftalen opfyldt.

*The Group has in 2015 and 2016 violated a Covenants agreement signed with its principal bank, Alior Bank, Poland. The bank has accepted the overrun until the end of 2016 after which time Management expects that the Group will not face any problems fulfilling the Covenants agreement signed. The agreement was fulfilled at 31 May 2016.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

16

*Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Koncernen har ved regnskabsårets udgang ydet udlån for 37,0 mio. kr. til strategiske samarbejdspartnere, der alle har aftaler om afvikling, der ligger udover normale samhandelsbetingelser, og således med en aftale om afvikling, der ligger udover 1 år fra balancedagen. Udlånene er i al væsentlighed ydet på baggrund af indgåede samarbejdsaftaler, og som en del af en samlet forretningsplan for samarbejde omkring nye aktiviteter. Udlånene er foretaget til virksomheder der, som følge af nyetableringer, bygger på et relativt beskedent kapitalgrundlag.

*At the end of the financial year, the Group has granted loans of DKK 37.0 m to strategic business partners who have all agreements for repayment that are beyond common terms of trading, and thus a repayment agreement which is more than 1 year from the balance sheet date. The loans are in all material respects granted on the basis of cooperation agreements, and as part of an overall business plan for cooperation on new activities. The loans are made to enterprises which are, because they are newly established, based on a relatively modest capital base.*

Der er for alle fordringerne indgået aftale om løbende afvikling.

*For all debts, current repayment has been agreed.*

Henset til udlånenes størrelse, disses længerevarende tilbagebetalingstider i forhold til normale samhandelsbetingelser, samt det forhold, at udlånene er foretaget til virksomheder med beskedent kapitalgrundlag, så indgår der usikkerhed ved indregning og måling heraf.

*In view of the size of the loans, their long repayment periods in relation to common terms of trading, and the matter that the loans are granted to enterprises with a modest capital base, the recognition and measurement hereof are subject to uncertainty.*

**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>17</b>
<i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>					
Lovpligtig revision.....	397	464	250	250	
<i>Statutory audit</i>					
Skatterådgivning.....	48	38	8	8	
<i>Tax consultancy</i>					
Andre ydelser.....	1.314	833	909	709	
<i>Other services</i>					
	<b>1.759</b>	<b>1.335</b>	<b>1.167</b>	<b>967</b>	
<b>Medarbejderforhold</b>					<b>18</b>
<i>Staff costs</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	1.463	1.328	8	8	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager.....	83.261	75.376	2.599	3.166	
<i>Wage and salaries</i>					
Pensioner.....	1.053	1.015	512	418	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring..	12.051	10.584	29	35	
<i>Other social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	6.469	4.068	36	49	
<i>Other staff costs</i>					
	<b>102.834</b>	<b>91.043</b>	<b>3.176</b>	<b>3.668</b>	
Vederlag til direktion.....	1.318	1.174	263	524	
<i>Remuneration of management</i>					
Vederlag til bestyrelse.....	188	306	188	306	
<i>Remuneration of board of directors</i>					
	<b>1.506</b>	<b>1.480</b>	<b>451</b>	<b>830</b>	