



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*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016*

**28. REGNSKABSÅR**  
*28 TH FINANCIAL YEAR*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 31 May 2017*

---

**Lars Lüneborg**

*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>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	11-13
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	14-21
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	22
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	23-26
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	27
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	28-29
Noter..... <i>Notes</i>	30-48
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	49-60

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

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

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

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*

Ingelise Nygaard Lauritsen, Formand  
*Chairman*  
Piotr Mateusz Sadowski  
Lars Lüneborg  
Martin Bichel Lauritsen  
Mogens Bichel Lauritsen

**Direktion**  
*Board of Executives*

Mogens Bichel Lauritsen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
8600 Silkeborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Handelsbanken  
Søndergade 13  
8600 Silkeborg

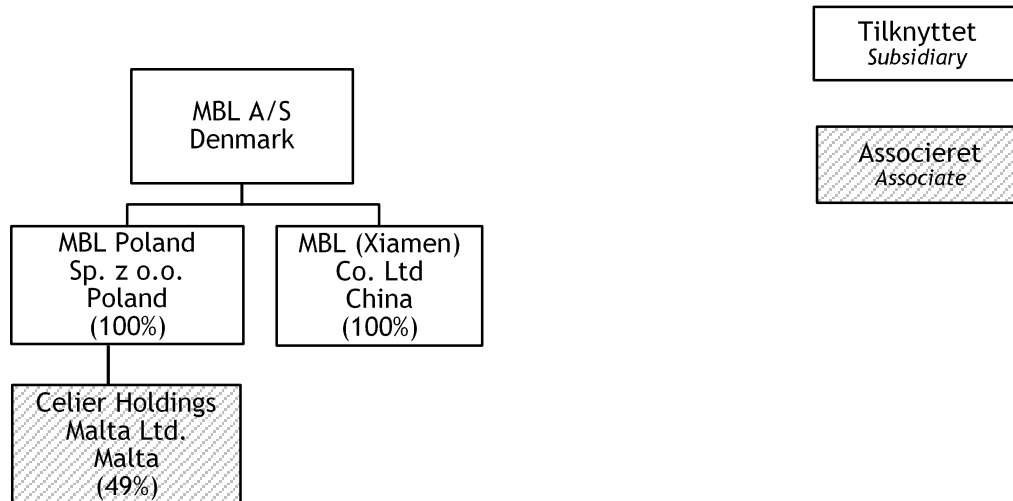
**Advokat**  
*Law Firm*

Horten Advokatpartnerselskab  
Philip Haymans Allé 7  
2900 Hellerup

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

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.  
*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**



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til kostpris:  
*The following associated companies are not included in the consolidation but are recognised at cost:*

Celier Holdings Malta Ltd., Malta

**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 2016 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 2016.*

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.*

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 the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Silkeborg, den 31. maj 2017  
*Silkeborg, 31 May 2017*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Mogens Bichel Lauritsen

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Ingelise Nygaard Lauritsen  
Formand  
*Chairman*

---

Piotr Mateusz Sadowski

---

Lars Lüneborg

---

Martin Bichel Lauritsen

---

Mogens Bichel Lauritsen

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

*Til kapitalejeren i MBL A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MBL A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

**Grundlag for konklusion**

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

*To the Shareholder of MBL A/S*

**Opinion**

*We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of MBL A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group and the Parent Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

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

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

**Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" i koncern- og årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med måling af indregnet langløbende udlån til samarbejdspartner. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

**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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

***Emphasis of matter in the financial statements***

*We draw attention to the note in the consolidated and parent company financial statements "Uncertainty with respect to recognition and measurement" describing the uncertainty related to measurement of a recognised long-term loan to a business partner. Our opinion is not modified with respect to this matter.*

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

*Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the 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 management determines is necessary to enable the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*



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

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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

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

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

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Silkeborg, den 31. maj 2017  
*Silkeborg, 31 May 2017*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Tommy Wulff Andreasen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

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

*Management is responsible for Management's Review.*

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

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

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

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

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

	2016	2015	2014	2013	2012
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	333.029	318.887	291.768	254.858	262.736
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	64.128	46.546	53.920	51.142	50.908
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivning og særlige nedskrivninger (EBITDA I).....	29.543	15.707	22.009	104.267	9.380
<i>Operation profit/loss before depreciation and special write-off (EBITDA I)</i>					
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA II).....	6.566	10.349	22.009	104.267	8.078
<i>Operating profit/loss before depreciation (EBITDA II)</i>					
Driftsresultat (EBIT).....	-6.079	-1.405	11.073	94.977	-1.576
<i>Operating profit/loss (EBIT)</i>					
Finansielle poster, netto.....	-13.892	-8.163	-21.524	-19.377	-7.668
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-19.971	-9.568	-10.451	75.600	-9.244
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	-21.704	-10.316	-10.315	54.485	-10.383
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-21.704	-10.233	-10.315	54.485	-10.383
<i>Profit/loss for the year excl. minority shareholders</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	248.880	256.693	242.765	246.021	208.441
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	6.453	43.434	39.335	45.453	-9.211
<i>Equity</i>					
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	6.453	40.336	39.335	45.453	-9.211
<i>Equity excl. minority interests</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-28.497	3.438	14.461	39.825	-2.074
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-13.946	-7.693	-24.498	-15.675	-8.353
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	53.002	6.828	24.921	-18.610	-1.466
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	10.559	2.573	14.884	5.540	-11.893
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-10.155	-8.118	-9.049	-13.780	-9.546
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

	2016	2015	2014	2013	2012
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin..... <i>Gross margin</i>	19,3	14,6	18,5	20,1	19,4
Overskudsgrad..... <i>Profit margin</i>	-1,8	-0,4	3,8	37,3	-0,6
Soliditetsgrad I..... <i>Solvency ratio I</i>	2,6	15,7	16,2	18,5	Neg.
Soliditetsgrad II..... <i>Solvency ratio II</i>	29,9	18,6	19,1	21,7	Neg.
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser)..... <i>Return on equity (excl. minority interests)</i>	Neg.	Neg.	Neg.	300,7	Neg.
Nettoomsætning pr. medarbejder..... <i>Net revenue per employee</i>	235	218	220	201	191

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

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

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Bruttomargin:

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

*Gross margin:*

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Overskudsgrad:

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

*Profit margin:*

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

Soliditetsgrad I:

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

*Solvency ratio I:*

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Soliditetsgrad II:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter og inkl. ansvarlig låncapital} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo fratrukket likvider}}$$

*Solvency ratio II:*

$$\frac{\text{Equity ex. minorities and incl subordinated loan capital} \times 100}{\text{Assets at year end excl. cash}}$$

Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):

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

*Return on equity (ex minorities):*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax ex minorities} \times 100}{\text{Average equity ex minorities}}$$

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

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

*Net revenue per employee DKK ('000)*

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

**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 dattervirksomheder, ligesom produktudvikling og salg af koncernens produkter primært foregår fra de udenlandske dattervirksomheder.

Produkterne afsættes fortrinsvis i Europa. I løbet af 2016 har der været en fortsat stigning i salget til såvel det asiatiske samt det amerikanske marked. Ved udgangen af 2016 sælges MBL's produkter således i 38 lande.

**Usædvanlige forhold**

Ingen.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Koncernen har ved regnskabsårets udgang ydet udlån for 29,3 mio. kr. til strategisk samarbejdspartner, der har aftale om afvikling, der ligger udover normale samhandelsbetingelser, og således med en aftale om afvikling, der ligger udover 1 år fra balancedagen. Udlånet er i al væsentlighed ydet på baggrund af indgået samarbejdsaftale, og som en del af en samlet forretningsplan for samarbejde omkring nye aktiviteter. Udlånet er foretaget til en koncern der, som følge af nyetablering, bygger på et relativt beskedent kapitalgrundlag.

Der er indgået aftale om løbende afvikling.

Henset til udlånets størrelse, dets længerevarende tilbagebetalingstid i forhold til normale samhandelsbetingelser, samt det forhold, at udlånet er foretaget til en koncern 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 principal 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 2016. At the end of 2016, MBL's products are sold in 38 countries.*

**Exceptional matters**

*None.*

**Uncertainty as to recognition and measurement**

*At the end of the financial year, the Group has granted loan of DKK 29.3 m to strategic business partner which had agreement 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 loan is in all material respect granted on the basis of cooperation agreement and as part of an overall business plan for cooperation on new activities. The loan are made to a Company Group which is, because it is newly established, based on a relatively modest capital base.*

*Current repayment has been agreed.*

*In view of the size of the loan, its long repayment period in relation to common terms of trading, and the matter that the loan is primarily granted to a Company Group 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****Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Der blev i 2016 opnået et resultat af primær drift på -1,7 mio. kr. mod -1,5 mio. kr. i 2015. Resultat af primær drift for 2016 indeholder en nedskrivning på -18,4 mio. kr. på tilgodehavender hos strategiske samarbejdspartnere. Omsætningen blev i 2016 øget til 333 mio. kr. sammenholdt med 318,9 mio. kr. i 2015. Da potentialet for reduktion af materialeomkostningerne ikke har kunnet realiseres, som følge af en ikke tilstrækkelig likviditet hertil, er der som følge af den øgede omsætning realiseret en forbedring af resultat af primær drift før nedskrivning på tilgodehavender, jf. ovenfor, på 12,9 mio. kr. sammenholdt med 2015.

Årets resultat før skat (-20 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 2015 til 2016.

Koncernen realiserede i 2016 en omsætningsstigning på 4,4%, jf. ovenfor. Herudover havde man en forventning om et positivt resultat for 2016, hvilket dog blev realiseret med et underskud på 21,7 mio. kr., hvilket som nævnt primært skyldes store nedskrivninger og stigende finansielle omkostninger.

Den i oktober 2016 opnåede kapitaltilførsel fra den nye minoritetsinvestor, AMC III Mark BV, sammenholdt med en række initiativer, som er gennemført i løbet af 2016 for at forbedre dækningsbidraget og sænke kapacitetsomkostningerne, tilvejebringer grundlaget for realisering af et forbedret resultat af primær drift i 2017.

Koncernens drift er således blevet normaliseret i løbet af 4. kvartal 2016, hvilket har skabt 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 2016, the results of primary operations were DKK 1.7 m against DKK -1.5 m in 2015. The results of primary operations for 2016 include a write down of DKK -18.4 m of receivables from strategic business partners. Revenue was increased to DKK 333 m in 2016 against DKK 318.9 m in 2015. As the potential for a reduction of the cost of materials could not be realised because of insufficient liquidity, an increase in the results of primary operations before write down of receivables, see above, of DKK 12.9 m was realised from the higher revenue, as compared with 2015.*

*The results before tax for the year (DKK -20 m) were also affected negatively by the extra interest expenses due to expensive, short term loans raised in China to secure the considerable increase in revenue from 2015 to 2016.*

*The Group realised an increase in revenue of 4.4% for 2016, see above. In addition, the company had expected positive results for 2016, however, a loss was realised of DKK 21.7 m which is primarily due to considerable impairment losses and increasing financial expenses.*

*The contribution of capital in October 2016 from the new minority investor, AMC III Mark BV, combined with a number of initiatives implemented during 2016 to improve the contribution margin and reduce the capacity costs, provides the basis for realising higher results from primary operations in 2017.*

*The Group's operations were normalised during Q4 2016, which has created 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****Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

Koncernen og moderselskabet har pr. 31. december 2016 en egenkapital på 6,5 mio. kr. og en egenkapital incl. ansvarlig lånekapital på 72,8 mio. kr.

En realisering af budgettet for 2017, hvor der forventes en væsentlig forbedring af ordinært resultat efter skat sammenholdt med 2016, vil medføre en forbedring af koncernens likviditets-situation, 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 høje gældsætning, kombineret med forventet aktivitetsstigning, vil koncernens likviditet dog løbende være udfordret. Budgettet for 2017 indeholder dog sikring af, at koncernens forventede aktivitetsniveau kan rummes indenfor den nuværende og planlagte ændrede finansieringsstruktur.

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 1. kvartal 2017 overtrådt en indgået covenantsaftale med koncernens nye hovedbankforbindelse, Bank WBK, Polen. Banken har afgivet accept af overskridelsen, der forventes accepteret overskredet indtil udgangen af 2017, hvorefter det er ledelsens opfattelse, at koncernen ikke vil få problemer med opfyldelse af den indgåede aftale.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Den i juni måned 2016 forventede vækst i omsætningen for 2016 blev realiseret med 4,4%, men det forventede positive resultat blev ikke realiseret, da året blev realiseret med et underskud på 21,7 mio. kr., jf. herom foran. Den forventede forbedrede likviditetsmæssige situation blev tillige forsinket, men blev realiseret i 4. kvartal 2016.

**Development in activities and financial position (continued)**

*The Group and the parent company have at 31 December 2016 equity of DKK 6.5 m and equity including subordinate loan capital of DKK 72.8 m.*

*A realisation of the budget for 2017, where a considerable improvement is expected of the ordinary results after tax as compared with 2016, 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 high borrowings, combined with an expected increase in activities, the Group's liquidity will be challenged currently. The budget for 2017 does include an assurance that Group's expected level of activity can be contained in the present and planned change of the financing structure.*

*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 Q1 2017 violated a Covenants agreement signed with its new principal bank, Bank WBK, Poland. The bank has accepted the overrun which is expected to last until the end of 2017, after which time Management expects that the Group will not face any problems fulfilling the agreement.*

**Profit/loss for the year compared to future expectations**

*The growth expected in June 2016 in revenue for 2016 was realized by 4.4%, however the expected positive results were not realised because the year showed a loss of DKK 21.7 m, see above. The expected higher liquidity was also delayed, but was realised in Q4 2016.*



## 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".

### 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).

### 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".*

### 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***Miljøforhold**

Koncernen har i 2016 fortsat optimeringen af produktionsforhold, samt sikkerheds- og sundhedsforhold i begge dattervirksomheder. Det er i henhold til koncernens værdigrundlag, at miljøforholdene i dattervirksomhederne afspejler de enkelte landes lovgivning, ligesom det tilstræbes, at tilsvarende danske krav overholdes. Der har således i 2016 fortsat været arbejdet med en videreudvikling af miljø og CSR (corporate social responsibility) politik.

**Videnressourcer**

Koncernen har i 2016 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 2016 uændret i Kina og i Polen i forhold til 2015.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Udviklingsaktiviteterne styres fra dattervirksomhederne.

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 produktokumentation 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 2017 i forhold til omsætningen i 2016, 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.

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.

**Environmental situation**

*The Group has in 2016 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 2016.*

**Knowledge resources**

*The Group continued in 2016 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 2016 unchanged in China and Poland as compared with 2015.*

**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 2017 as compared with revenue in 2016 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.*

*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.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Forventninger til fremtiden (fortsat)**

Der forventes således et positivt resultat i 2017 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 2016
- 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.

**Future expectations (continued)**

Positive results are expected in 2017 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 2016.
- 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***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 2016 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 2016 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****Samfundsansvar (fortsat)****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 2016 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.

**Corporate social responsibility (continued)****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 underrepresented 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 2016 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.*

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

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
<b>NETTOOMSÆTNING</b> ..... <i>NET REVENUE</i>	1	<b>333.029</b>	<b>318.887</b>	1	3
Produktionsomkostninger..... <i>Production costs</i>	2	-268.901	-272.341	0	-10
<b>BRUTTORESULTAT</b> ..... <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		<b>64.128</b>	<b>46.546</b>	1	-7
Distributionsomkostninger..... <i>Distribution costs</i>	2, 3	-27.506	-15.075	-605	-1.372
Administrationsomkostninger..... <i>Administrative expenses</i>	2, 4	-38.313	-32.971	-2.723	-4.248
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b> ..... <i>OPERATING PROFIT</i>		<b>-1.691</b>	<b>-1.500</b>	<b>-3.327</b>	<b>-5.627</b>
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		2.627	1.521	16.096	2.838
Andre driftsomkostninger..... <i>Other operating expenses</i>	3	-7.015	-1.426	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> ..... <i>OPERATING LOSS</i>		<b>-6.079</b>	<b>-1.405</b>	<b>12.769</b>	<b>-2.789</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Result of equity investments in group enterprises</i>	5	0	0	-26.649	-7.583
Finansielle indtægter..... <i>Financial income</i>	6	7.585	9.168	187	16
Finansielle omkostninger..... <i>Financial expenses</i>	7	-21.477	-17.331	-2.363	-424
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> ..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		<b>-19.971</b>	<b>-9.568</b>	<b>-16.056</b>	<b>-10.780</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	-1.733	-748	-5.648	547
<b>ÅRETS RESULTAT</b> ..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	9	<b>-21.704</b>	<b>-10.316</b>	<b>-21.704</b>	<b>-10.233</b>

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2016	2015	2016	2015
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter.. <i>Development projects completed</i>		8.014	7.578	0	0
Erhvervede immaterielle anlægs- aktiver..... <i>Patents and licens</i>		300	350	0	0
Udviklingsprojekter under ud- førelse..... <i>Development projects in progress</i>		5.798	5.669	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible fixed assets</i>	<b>10</b>	<b>14.112</b>	<b>13.597</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		57.820	62.122	0	0
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plants and machinery</i>		27.708	26.142	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		6.337	7.330	6	101
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		80	21	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>11</b>	<b>91.945</b>	<b>95.615</b>	<b>6</b>	<b>101</b>
Kapitalandele i dattervirksom- heder..... <i>Fixed asset subsidiaries</i>		0	0	74.232	113.061
Kapitalandele i associerede virk- somheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		5	0	0	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		73	71	73	71
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>12</b>	<b>78</b>	<b>71</b>	<b>74.305</b>	<b>113.132</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <b>FIXED ASSETS</b>		<b>106.135</b>	<b>109.283</b>	<b>74.311</b>	<b>113.233</b>

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2016	2015	2016	2015
ASSETS (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer.....		41.687	22.138	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varer under fremstilling.....		3.160	3.467	0	0
<i>Work in progress</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		6.787	18.027	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Forudbetalinger for varer.....		3.452	0	0	0
<i>Prepayments for goods</i>					
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>55.086</b>	<b>43.632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		55.481	57.710	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		313	237	19.922	1.350
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Udskudt skatteaktiv.....	13	10.470	11.301	50	3.700
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender.....		15.151	29.394	2.246	1.738
<i>Other receivables</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	14	1.083	2.968	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
<b>Tilgodehavender.....</b>	<b>15</b>	<b>82.498</b>	<b>101.610</b>	<b>22.218</b>	<b>6.788</b>
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger.....		5.161	2.168	124	6
<i>Cash and cash equivalents</i>					
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>142.745</b>	<b>147.410</b>	<b>22.342</b>	<b>6.794</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>					
<b>AKTIVER.....</b>		<b>248.880</b>	<b>256.693</b>	<b>96.653</b>	<b>120.027</b>
<i>ASSETS</i>					



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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2016	2015	2016	2015
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Aktiekapital.....	16	1.000	1.000	1.000	1.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for opskrivninger.....		13.378	13.968	0	0
<i>Reserve for revaluation</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	36.343	75.171
<i>Reserves for net revaluation under the equity method</i>					
Overført overskud.....		-7.925	25.368	-30.890	-35.835
<i>Retained profit</i>					
Minoritetsinteresser.....		0	3.098	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>6.453</b>	<b>43.434</b>	<b>6.453</b>	<b>40.336</b>
<b>EQUITY</b>					
Hensættelse til udskudt skat.....	13	5.654	6.482	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>5.654</b>	<b>6.482</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PROVISION FOR LIABILITIES</b>					
Banklån.....		2.432	25.319	0	91
<i>Bank loan</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.		20.354	0	20.354	0
<i>Payables to group enterprises</i>					
Ansvarlig lånekapital.....		66.364	7.000	66.364	7.000
<i>Subordinate loan capital</i>					
Leasingforpligtelser.....		15.532	15.245	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>17</b>	<b>104.682</b>	<b>47.564</b>	<b>86.718</b>	<b>7.091</b>
<b>Long-term liabilities</b>					

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
Kortfristet del af langfristet gæld. <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	17	29.900	22.440	83	70
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		25.515	33.081	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		788	1.451	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		47.093	73.564	116	1.085
Gæld til tilknyttede virksomheder. <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	0	68.141
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		2.156	995	1.998	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		19.919	24.008	1.285	3.304
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		6.720	3.674	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b> <i>Current liabilities</i>		<b>132.091</b>	<b>159.213</b>	<b>3.482</b>	<b>72.600</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> ..... <i>LIABILITIES</i>		<b>236.773</b>	<b>206.777</b>	<b>90.200</b>	<b>79.691</b>
<b>PASSIVER</b> ..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>248.880</b>	<b>256.693</b>	<b>96.653</b>	<b>120.027</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	18				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning <i>Significant events after the end of the financial year</i>	21				
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	22				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Koncernen</b>				<b>I alt</b>
	<i>Group</i>				
	<b>Aktiekapital</b>	<b>Reserve for opskrivninger</b>	<b>Overført overskud</b>	<b>Minoritetsinteresser</b>	
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for revaluation</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Minority shareholders</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016.....	1.000	13.968	25.368	3.098	43.434
<i>Equity at 1 January 2016</i>					
Valutakursreguleringer.....		-590	-2.926		-3.516
<i>Foreign exchange adjustments</i>					
Andre reguleringer.....			-590	-3.098	-3.688
<i>Value adjustments of equity</i>					
Kapitalnedsættelse, Kina.....			-8.073		-8.073
<i>Capital reduction, China</i>					
Forslag til årets resultatdisponering.....			-21.704		-21.704
<i>Proposed distribution of profit</i>					
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>1.000</b>	<b>13.378</b>	<b>-7.925</b>	<b>0</b>	<b>6.453</b>
<i>Equity at 31 December 2016</i>					

	<b>Moderselskabet</b>			<b>I alt</b>
	<i>Parent company</i>			
	<b>Aktiekapital</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>	<b>Overført overskud</b>	
	<i>Share capital</i>	<i>Reserves for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016.....	1.000	75.171	-35.835	40.336
<i>Equity at 1 January 2016</i>				
Valutakursreguleringer.....			-3.516	-3.516
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Andre reguleringer.....			-590	-590
<i>Value adjustments of equity</i>				
Kapitalnedsættelse, Kina.....			-8.073	-8.073
<i>Capital reduction, China</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....			-26.649	-21.704
<i>Proposed distribution of profit</i>				
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>1.000</b>	<b>36.343</b>	<b>-30.890</b>	<b>6.453</b>
<i>Equity at 31 December 2016</i>				

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-21.704	-10.316	-21.704	-10.233
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	12.645	11.754	95	95
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Result of equity investment in group enterprises</i>	0	0	26.649	7.583
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	1.733	748	5.648	-547
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	0	-2.415	0	345
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	0	-3.780	0	0
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-11.454	4.329	0	0
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	18.281	-13.902	-19.080	13.302
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-28.177	16.462	-71.129	-10.729
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter..... <i>Other cash flows from operating activities</i>	179	558	1	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>-28.497</b>	<b>3.438</b>	<b>-79.520</b>	<b>-184</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-3.784	-4.558	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-10.155	-8.118	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	0	2.111	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-7	-2	-2	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	0	2.874	0	-2
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-13.946</b>	<b>-7.693</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Ændringer i ansvarlig lånekapital.....	59.364	0	59.364	0
<i>Changes in subordinated loan capital</i>				
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	2.596	0	200
<i>Proceeds from long-term borrowing</i>				
Afdrag på lån.....	-15.141	-7.343	-78	-40
<i>Repayments of loans</i>				
Andre ændringer i langfristet gæld.....	20.354	0	20.354	0
<i>Other changes in long-term debt</i>				
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-11.575	11.575	0	0
<i>Other cash flows from financing activities</i>				
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>53.002</b>	<b>6.828</b>	<b>79.640</b>	<b>160</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>				
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>10.559</b>	<b>2.573</b>	<b>118</b>	<b>-26</b>
<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>				
Likvider 1. januar.....	-30.913	-33.486	6	32
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-20.354</b>	<b>-30.913</b>	<b>124</b>	<b>6</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>				
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvide beholdninger.....	5.161	2.168	124	6
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	-25.515	-33.081	0	0
<i>Bank debt</i>				
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-20.354</b>	<b>-30.913</b>	<b>124</b>	<b>6</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</b>				

NOTER  
NOTES

Note

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<i>Net revenue</i>					
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>					
<i>Segment details (geography)</i>					
Hjemlande (Danmark, Polen og Kina).....	48.781	62.360	1	3	
<i>Home countries (Denmark, Poland and China)</i>					
Udland.....	284.248	256.527	0	0	
<i>Abroad</i>					
	<b>333.029</b>	<b>318.887</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

Note

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
<b>Medarbejderforhold</b>				
<i>Staff costs</i>				
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>				
Koncernen: 1.417 (2015: 1.463) <i>Group:</i>				
Moderselskabet: 4 (2015: 8) <i>Parent company:</i>				
Løn og gager .....	88.772	83.261	1.102	2.599
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner.....	1.038	1.053	302	512
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	11.384	12.051	18	29
<i>Social security costs</i>				
Andre personaleomkostninger.....	6.860	6.469	51	36
<i>Other staff costs</i>				
	<b>108.054</b>	<b>102.834</b>	<b>1.473</b>	<b>3.176</b>
Vederlag til direktion.....	2.620	1.318	90	263
<i>Remuneration of management</i>				
Vederlag til bestyrelse.....	188	188	188	188
<i>Remuneration of board of directors</i>				
	<b>2.808</b>	<b>1.506</b>	<b>278</b>	<b>451</b>

2

**Særlige poster**

*Special items*

Selskabet har i regnskabsåret valgt af nedskrive tilgodehavende udlån hos strategiske samarbejdspartnere med 18.368 tkr. Nedskrivningen er indregnet under distributionsomkostninger.

*The Company has decided to write down outstanding loans to strategic business partner of DKK ('000) 18,368 in the financial year. The writedown is recognised under distribution costs.*

Selskabet har i regnskabsåret valgt af nedskrive tilgodehavende udlån hos ledelsen i det udenlandske datterselskab, MBL Poland Sp. z o.o med 4.609 tkr. Nedskrivningen er indregnet under andre driftsomkostninger.

*The Company has decided to write down outstanding loans to the Management of the foreign subsidiary, MBL Poland Sp. z o.o, of DKK ('000) 4,609. The writedown is recognised under other operating expenses.*

3

NOTER  
NOTES

Note

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>4</b>
<i>Fee to statutory auditors</i>					
Samlet honorar: <i>Total fee</i>					
BDO Danmark..... <i>BDO Denmark</i>	784	1.167	784	1.167	
BDO Polen..... <i>BDO Poland</i>	107	385	0	0	
BDO Kina..... <i>BDO China</i>	180	207	0	0	
	<b>1.071</b>	<b>1.759</b>	<b>784</b>	<b>1.167</b>	
 Specifikation af honorar: <i>Specification of fee</i>					
Lovpligtig revision..... <i>Statutory audit</i>	406	397	260	250	
Skatterådgivning..... <i>Tax consultancy</i>	57	48	10	8	
Andre ydelser..... <i>Other services</i>	608	1.314	514	909	
	<b>1.071</b>	<b>1.759</b>	<b>784</b>	<b>1.167</b>	
 <b>Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>					<b>5</b>
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>					
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Result of equity investments in group enterprises</i>	0	0	-26.649	-7.583	
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-26.649</b>	<b>-7.583</b>	



**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	
<b>Finansielle indtægter</b>					<b>6</b>
<i>Financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	16	11	16	11	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	7.569	9.157	171	5	
<i>Other interest income</i>					
	<b>7.585</b>	<b>9.168</b>	<b>187</b>	<b>16</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>					<b>7</b>
<i>Financial expenses</i>					
Renter, tilknyttede virksomheder....	444	0	444	0	
<i>Interest, group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt....	21.033	17.331	1.919	424	
<i>Other interest expenses</i>					
	<b>21.477</b>	<b>17.331</b>	<b>2.363</b>	<b>424</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>8</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.858	995	1.998	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	961	-1.275	7.043	-347	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-1.086	1.028	-3.393	-200	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>1.733</b>	<b>748</b>	<b>5.648</b>	<b>-547</b>	

NOTER  
 NOTES

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>9</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	-26.649	-7.583	
<i>Allocation to reserves for net revaluation under the equity method</i>					
Anvendt af tidligere års overskud....	-21.704	-10.233	4.945	-2.650	
<i>Accumulated profit</i>					
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	0	-83	0	0	
<i>Minority interests' share of profit/loss in subsidiaries</i>					
	<b>-21.704</b>	<b>-10.316</b>	<b>-21.704</b>	<b>-10.233</b>	

NOTER  
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver  
*Intangible fixed assets*

10

	Koncernen <i>Group</i>		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Patents and licenses</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	16.367	1.797	5.670
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-631	-76	-224
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfer</i>	2.614	157	-2.614
Tilgang..... <i>Additions</i>	756	0	3.028
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	0	-62
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>19.106</b>	<b>1.878</b>	<b>5.798</b>
Afskrivninger 1. januar 2016..... <i>Amortisation at 1 January 2016</i>	8.789	1.449	0
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-344	-61	0
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	2.647	190	0
<b>Afskrivninger 31. december 2016.....</b> <i>Depreciation at 31 December 2016</i>	<b>11.092</b>	<b>1.578</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>8.014</b>	<b>300</b>	<b>5.798</b>

**Særlige forudsætninger for indregning af udviklingsomkostninger**

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af kørestole, rollatorer, hospitalsenge, aktuatorer- og lift/tiltsystemer til elkørestole, samt komponenter til manuelle kørestole. Udviklingen forløber som planlagt og forventes at være færdiggjort indenfor 1-2 år. Markedet for disse produkter til sundheds- og ældresektoren stiger betydeligt mere end den generelle økonomiske udvikling ifølge veldokumenterede markedsrapporter og der er begrænset konkurrence på markedet for denne type produkter.

**Special conditions for recognition of development costs**

The Company's development projects concern development of wheel chairs, walking frames, hospital beds, actuators and lifting/tilting systems for electric wheel chairs, and components for manual wheel chairs. The development progresses as planned and is expected to be completed within 1 to 2 years. The market for these products for the health and senior citizen sector is increasing considerably more than the general economic development according to well-documented market reports and there is a limited competition in the market for this type of products.

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

11

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>	
	<b>Grunde og bygninger</b> <i>Land and buildings</i>	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b> <i>Production plants and machinery</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	58.183	68.293
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-2.456	-2.721
Overførsel..... <i>Transferred</i>	127	241
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	6.837
Afgang..... <i>Disposals</i>	-51	-1.030
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>55.803</b>	<b>71.620</b>
Opskrivninger 1. januar 2016..... <i>Revaluation at 1 January 2016</i>	17.244	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-728	0
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2016</i>	<b>16.516</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	13.305	42.151
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-562	-1.669
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-51	-904
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	1.807	4.334
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	<b>14.499</b>	<b>43.912</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>57.820</b>	<b>27.708</b>
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1..... <i>Value of recognised assets, excluding revaluation under § 41 (1)</i>	43.476	
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	14.779	16.416

NOTER  
NOTES

Note

	Koncernen Group	
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Andre anlæg, og forudbetalinger driftsmateriel og for materielle an- inventar lægsaktiver Other plants, Tangible fixed machinery, tools assets in progress and equipment and prepayment	
Kostpris 1. januar 2016.....	37.637	21
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Valutakursregulering.....	-1.334	-1
<i>Exchange adjustment</i>		
Overførsel.....	118	-643
<i>Transferred</i>		
Tilgang.....	2.615	703
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-8.348	0
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>30.688</b>	<b>80</b>
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	30.306	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>		
Valutakursregulering.....	-1.058	
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-8.314	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger .....	3.417	
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>24.351</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>6.337</b>	<b>80</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		
Finansielle leasingaktiver.....	817	
<i>Finance lease assets</i>		

NOTER  
NOTES

Note

	<b>Moder- selskabet</b>
	<i>Parent company</i>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2016.....	1.639
<i>Cost at 1 January 2016</i>	
Afgang.....	-809
<i>Disposals</i>	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>830</b>
<i>Cost at 31 December 2016</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	1.538
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-809
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	
Årets afskrivninger .....	95
<i>Depreciation for the year</i>	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>824</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>6</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

12

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	Kapitalandele i as- socierede virksom- heder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2016.....	0	71
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Tilgang.....	5	2
<i>Additions</i>		
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>5</b>	<b>73</b>
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>5</b>	<b>73</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

NOTER  
NOTES

Note

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>		
	Kapitalandele i dattervirksom- heder <i>Fixed asset subsidiaries</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	37.891	71	
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	2	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>37.891</b>	<b>73</b>	
Opskrivninger 1. januar 2016..... <i>Revaluation at 1 January 2016</i>	81.242		
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-3.516		
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-26.650		
Kapitalnedsættelse, Kina..... <i>Capital reduction, China</i>	-8.073		
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-590		
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2016</i>	<b>42.413</b>		
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2016..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2016</i>	6.072		
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2016.....</b> <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2016</i>	<b>6.072</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>74.232</b>	<b>73</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)</b> <i>Investments in subsidiaries (DKK '000)</i>			
Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
MBL Poland Sp. z o.o., Poland.....	53.822	-18.323	100 %
MBL (Xiamen) Co., Ltd, China.....	21.836	-7.980	100 %

**NOTER**  
**NOTES****Note****Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)***Investments in associates (DKK '000)*

<b>Navn og hjemsted</b> <i>Name and registered office</i>	<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>Årets resultat</b> <i>Profit for the year</i>	<b>Ejerandel</b> <i>Ownership</i>
Celier Holdings Malta Ltd., Malta.....	-	-	49 %

Selskabet har ikke aflagt første årsregnskab endnu.  
*The company has not presented its first financial statements yet.*



NOTER  
NOTES

Note

**Hensættelse til udskudt skat**

13

*Provision for deferred tax*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på balancetidspunktet samt af værdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud.

*Provision for deferred tax comprises differences between the carrying amount and the tax value at the balance sheet date and of the value of tax loss carry-forwards.*

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	4.121	4.937	-60	0
Omsætningsaktiver..... <i>Current liabilities</i>	-977	-1.171	0	0
Langfristet gæld..... <i>Long-term liabilities</i>	-2.087	-3.436	10	0
Kortfristet gæld..... <i>Current liabilities</i>	209	-1.449	0	0
Fremførelsesberettigede skattemæssige underskud..... <i>Tax losses to be carried forward</i>	-6.082	-3.700	0	-3.700
	<b>-4.816</b>	<b>-4.819</b>	<b>-50</b>	<b>-3.700</b>
Udskudt skatteaktiv, 1. januar 2016. <i>Deferred tax assets, beginning of year</i>	-11.302	-12.255	-3.700	-3.500
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	514	1.140	3.650	-200
Årets udskudte skat i egenkapitalen. <i>Deferred tax of the year, equity</i>	318	-186	0	0
Udskudt skat, 1. januar 2016..... <i>Provision for deferred tax, beginning of year</i>	6.483	6.394	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Provisions for the year, income statement</i>	-555	-82	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen. <i>Provisions for the year, equity</i>	-274	170	0	0
<b>Udskudt skat 31. december 2016..</b> <i>Provision for deferred tax 31 December 2016</i>	<b>-4.816</b>	<b>-4.819</b>	<b>-50</b>	<b>-3.700</b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>				
<b>(fortsat)</b>				
<i>Provision for deferred tax (continued)</i>				
Der indregnes således:				
<i>It is recognized as follows:</i>				
Udskudt skat (aktiver).....	-10.470	-11.301	-50	-3.700
<i>Deferred tax (assets)</i>				
Udskudt skat (passiver).....	5.654	6.482	0	0
<i>Deferred tax (provision)</i>				
	<b>-4.816</b>	<b>-4.819</b>	<b>-50</b>	<b>-3.700</b>

**13**

Koncernens udskudte nettoskatteaktiv er indregnet i balancen med 4.816 tkr. Nettoskatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud i Polen. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de kommende års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet. Vurderingerne foretages på baggrund af det polske selskabs budget for det kommende år og forventninger for de efterfølgende to år. Budgettet er udarbejdet i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedure.

*The Group's deferred net tax asset is recognised in the balance sheet by DKK ('000) 4,816. The net tax asset relate primarily to unused tax losses in Poland. The tax asset is recognised on the basis of the expectations for the coming years' positive tax profits whereby it is expected that the tax losses can be utilized in full. The assessments are made on the basis of the Polish company's budget for the coming year and expectations for the following two years. The budget is prepared in accordance with the enterprise's normal budget procedure.*

**Periodeafgrænsningsposter**

**14**

*Prepayments and accrued income*

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

*Prepayments and accrued income comprise prepaid costs, relating to the next financial year.*

NOTER  
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Tilgodehavender med forfald senere end et år</b>					<b>15</b>
<i>Receivables with due date later than one year</i>					
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser.....	20.077	15.801	-	-	
<i>Trade receivables</i>					
Andre tilgodehavende.....	9.641	10.607	2.241	1.674	
<i>Other Receivables</i>					
	<b>29.718</b>	<b>26.408</b>	<b>2.241</b>	<b>1.674</b>	
<b>Aktiekapital</b>					<b>16</b>
<i>Share capital</i>					
Aktiekapitalen er fordelt således:					
<i>Specification of the share capital:</i>					
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000 kr.....			1.000	1.000	
<i>A-shares, 1.000 in the denomination of 1.000 DKK</i>					
			<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	



NOTER  
NOTES

Note

Eventualposter mv.

*Contingencies etc.*

Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

18

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
Huslejeforpligtelser <i>Rental commitments</i>				
Årets ydelse..... <i>Payment for the year</i>	150	150	150	150
Samlet restforpligtelse..... <i>Total residual payment</i>	70	140	70	140
Heraf forfald efter 5 år..... <i>Amount falling due after 5 years</i>	0	0	0	0
Kildeskattebetaling, Kina..... <i>Withholding tax, China</i>	7.000	7.000	7.000	7.000

MBL A/S's dattervirksomheder MBL Poland Sp. z o.o og MBL (Xiamen) Co. Ltd. har afgivet kaution overfor MBL A/S's gæld til udlåner af ansvarlig lånekapital på 71.426 tkr.

*MBL A/S' subsidiaries, MBL Poland Sp. z o.o and MBL (Xiamen) Co. Ltd., have issued a guarantee in relation to MBL A/S' debt to lender of subordinate loan capital of an amount of DKK ('000) 71,426.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet for skat af koncernens sambeskattede danske indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede danske indkomst fremgår af årsrapporten for MBL Denmark A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

**Joint liabilities**

*The company is jointly and severally liable together with the parent company for tax on the group's jointly danish taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax.*

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

NOTER  
NOTES

Note

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Charges and securities*

19

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Regnskabsmæs- sig værdi af akti- ver <i>Carrying amount of assets</i> tkr. DKK '000	Pantets nom. værdi eller rest- gæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i> tkr. DKK '000	Regnskabsmæs- sig værdi af akti- ver <i>Carrying amount of assets</i> tkr. DKK '000	Pantets nom. værdi eller rest- gæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i> tkr. DKK '000
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld: <i>The following assets have been provided as security for debt:</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar omfattet af ejendomsforbehold (MBL DK)..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment are subject to ownership reservation. (MBL DK)</i>	0	83	0	83
Ejerpantebreve i ejendom mv. til sikkerhed for bankgæld, nominelt (MBL PL)..... <i>Chattel mortgage on machinery and plant (MBL PL)</i>	43.041	75.857	0	0
Løsørepantebrev i maskiner og anlæg (MBL PL)..... <i>Chattel mortgage on machinery and plant (MBL PL)</i>	8.384	28.994	0	0
Transport i tilgodehavender, factoring (MBL PL)..... <i>Assignment of trade receivables, factoring (MBL PL)</i>	24.499	24.499	0	0
Indestående i pengeinstitut (MBL PL)..... <i>Cash at banks (MBL PL)</i>	4.883	24.199	0	0
Følgende aktiver er finansieret ved finansiel leasing: <i>The following assets are financed by finance leases:</i>				
Grunde og bygninger (MBL PL)..... <i>Land and buildings (MBL PL)</i>	14.779	10.912	0	0
Produktionsanlæg og maskiner (MBL PL)..... <i>Production plant and machinery (MBL PL)</i>	12.428	7.995	0	0
Produktionsanlæg og maskiner (MBL CN)..... <i>Production plant and machinery (MBL CN)</i>	3.988	958	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar (MBL PL)..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment (MBL PL)</i>	817	7.995	0	0

**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter**

20

*Related parties*

MBL A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Ledelsesmedlemmerne Mogens Bichel Lauritsen, Ingelise Nygaard Lauritsen og Martin Bichel Lauritsen har fælles bestemmende indflydelse, via ejerskab i moderselskabet til MBL A/S, MBL Denmark A/S.

**Transaktioner med nærtstående parter**

MBL A/S' dattervirksomhed, MBL Poland Sp. z o.o., har foretaget nedskrivninger på udlån til ledelsesmedlemmer. Herudover har MBL A/S ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

*MBL A/S' related parties include:**Controlling influence*

*The members of the Management Mogens Bichel Lauritsen, Ingelise Nygaard Lauritsen and Martin Bichel Lauritsen have joint controlling influence, through their ownership of the parent company to MBL A/S, MBL Denmark A/S.*

*Transactions with related parties*

*MBL A/S' subsidiary, MBL Poland Sp. z o.o., has made write-down of loans to members of the Management. Besides this MBL A/S did not have any transactions with related parties that were not carried out on an arm's length basis. According to section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act only transactions that are not carried on an arm's length basis are to be disclosed.*

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

21

*Significant events after the end of the financial year*

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

**NOTER  
NOTES****Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****22***Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Koncernen har ved regnskabsårets udgang ydet udlån for 29,3 mio. kr. til strategisk samarbejdspartner, der har aftale om afvikling, der ligger udover normale samhandelsbetingelser, og således med en aftale om afvikling, der ligger udover 1 år fra balancedagen. Udlånet er i al væsentlighed ydet på baggrund af indgået samarbejdsaftale, og som en del af en samlet forretningsplan for samarbejde omkring nye aktiviteter. Udlånet er foretaget til en koncern der, som følge af nyetablering, bygger på et relativt beskedent kapitalgrundlag.

Der er indgået aftale om løbende afvikling.

Henset til udlånets størrelse, dets længerevarende tilbagebetalingstid i forhold til normale samhandelsbetingelser, samt det forhold, at udlånet er foretaget til en koncern med beskedent kapitalgrundlag, så indgår der usikkerhed ved indregning og måling heraf.

*At the end of the financial year, the Group has granted loan of DKK 29.3 m to strategic business partner which had agreement 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 loan is in all material respect granted on the basis of cooperation agreement and as part of an overall business plan for cooperation on new activities. The loan are made to a Company Group which is, because it is newly established, based on a relatively modest capital base.*

*Current repayment has been agreed.*

*In view of the size of the loan, its long repayment period in relation to common terms of trading, and the matter that the loan is primarily granted to a Company Group with a modest capital base, the recognition and measurement hereof are subject to uncertainty.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for MBL A/S for 2016 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.

**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 dattervirksomheders 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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

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

*The annual report of MBL A/S for 2016 has been 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.*

**Consolidated financial statements**

*The consolidated financial statements include the parent company MBL A/S and its subsidiaries 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 subsidiaries 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.*

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.*

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Kapitalandele i associerede virksomhed måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og 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.

**Distributionsomkostninger**

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

*Equity investments in associates are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, it is written down to the lower value.*

**Minority interests**

*The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.*

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

*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 and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue 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.*

*Amortisation of capitalised development and research costs and the development costs that do not fulfil the criteria for capitalisation are also recognised in production costs.*

*Impairment losses are recognised in connection with expected losses on project contracts.*

**Distribution costs**

*The costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year are recognised in distribution costs. The costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation are also recognised in distribution costs.*

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

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder**

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

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell 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.

**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.

**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**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Other operating expenses**

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Investments in subsidiaries and associates**

*The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

*Dividend from equity investments in associates is recognised as income in the financial year where the dividend is declared.*

**Financial income and expenses in general**

*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.*

**Tax on profit for the year**

*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 may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

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 sædvanligvis 4 år.

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

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger måles til dagsværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Dagsværdien er opgjort på baggrund af mæglervurderinger. 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 af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

*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 or 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 normally 4 years.*

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

*Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.*

***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 plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
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 plants, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0-30 %

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

### 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 koncernens og 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. MBL A/S' samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

*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:*

*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.*

### Lease contracts

*Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other 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.

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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives 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, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Kapitalandele i associerede virksomhed måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

***Fixed asset investments***

*Investments in subsidiaries and associates are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiaries and associates 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*

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates 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.*

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

*Equity investments in associates are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, it is written down to the lower value.*

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**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 hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger 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. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

***Inventories***

*Inventories are measured at cost based on weighted average prices. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down 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 cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. 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.*

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

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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.

**Receivables**

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

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**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.*

*The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*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 would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the 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 med 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter 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.*

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*

*The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.*

***Accruals, liabilities***

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

**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 pengestrømme, 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 initially recognised in the Balance Sheet at cost and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised under receivables and payables, respectively.*

*Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.*

*Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows is recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under the initial cost of the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses amounts recognised under equity are transferred to the Income Statement for the period where the Income Statement was affected by the hedged amount.*

*As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the Income Statement.*

**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, 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 receivables or payables 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 writedown 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 subsidiaries and associates fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of 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 of the balance sheet date are recognised directly in the equity.*

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

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

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 samt betalt selskabsskat.

**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 aktiekapital 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.*

**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 cash in hand.*