
Kvist Industries A/S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2014

Annual Report for 1 January - 31 December 2014

CVR-nr. 22 62 91 15

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 3 /2 2015

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 3 /2 2015*

Peter Kirk Larsen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Beretning <i>Review</i>	9
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	12
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	16
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	18
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	32

Ledespåtegning *Management's Statement*

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Årre, den 30. januar 2015
Årre, 30 January 2015

Direktion *Executive Board*

Jens Bach Mortensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Peter Kirk Larsen
formand
Chairman

Lars Blavnsfeldt

Michael Kvist

Lars Gantzel Pedersen

Jens Bach Mortensen

Søren Kvist

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Kvist Industries A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2014 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2014.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejeren i Kvist Industries A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Kvist Industries A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholder of Kvist Industries A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Kvist Industries A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2014 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Esbjerg, den 30. januar 2015
Esbjerg, 30 January 2015

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Alex Nyholm
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

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

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

Kvist Industries A/S
Birkegade 11
6818 Årre

Telefon: + 45 75 19 21 22
Telephone:

CVR-nr.: 22 62 91 15
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 30. september 1947
Incorporated: 30 September 1947
Hjemstedskommune: Varde
Municipality of reg. office:

Bestyrelse

Board of Directors

Peter Kirk Larsen, formand (*Chairman*)
Michael Kvist
Jens Bach Mortensen
Lars Blavnsfeldt
Lars Gantzel Pedersen
Søren Kvist

Direktion

Executive Board

Jens Bach Mortensen

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stormgade 50
Postboks 80
DK-6701 Esbjerg
Telefon +45 76 12 45 00
Telephone:
Telefax +45 76 12 45 10
Facsimile:
www.pwc.dk

Advokat

Lawyers

Advokataktieselskabet Kirk Larsen & Ascanius
Torvet 21
6700 Esbjerg

Pengeinstitut

Bankers

Sydbank
Kongensgade 62-64
6700 Esbjerg

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a three-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern		
	Group		
	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Key figures			
Resultat			
Profit/loss			
Bruttofortjeneste	41.278	24.764	20.381
<i>Gross profit/loss</i>			
Resultat før finansielle poster	12.817	3.507	3.992
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Resultat af finansielle poster	-3.290	-2.692	-2.091
<i>Net financials</i>			
Årets resultat	7.667	-535	1.354
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Balance			
Balance sheet			
Balancesum	127.962	114.793	104.602
<i>Balance sheet total</i>			
Egenkapital	35.039	27.373	26.908
<i>Equity</i>			
Pengestrømme			
Cash flows			
Pengestrømme fra:			
<i>Cash flows from:</i>			
- driftsaktivitet	3.962	-4.917	8.578
<i>- operating activities</i>			
- investeringsaktivitet	-6.872	-5.111	-14.641
<i>- investing activities</i>			
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.732	-4.777	-12.692
<i>including investment in property, plant and equipment</i>			
- finansieringsaktivitet	-4.453	-1.658	1.840
<i>- financing activities</i>			
Årets forskydning i likvider	-7.363	-11.687	-4.223
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>			
Antal medarbejdere	514	353	288
<i>Number of employees</i>			

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern		
	Group		
	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %			
Ratios			
Afkastningsgrad	10,0%	3,1%	3,8%
<i>Return on assets</i>			
Soliditetsgrad	27,4%	23,8%	25,7%
<i>Solvency ratio</i>			
Forrentning af egenkapital	24,6%	-2,0%	6,2%
<i>Return on equity</i>			

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan moderselskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Parent Company is described by the following financial highlights:

	Moderselskab				
	Parent Company				
	2014	2013	2012	2011	2010
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	21.530	15.321	17.176	18.037	9.189
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	5.403	3.197	4.119	4.277	2.691
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	3.175	-2.882	-2.248	-2.475	-1.190
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	7.667	-535	1.354	1.396	1.021
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	111.152	98.099	94.735	85.184	74.156
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	35.039	27.373	26.908	25.554	20.157
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	107	78	136	115	96
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	4,9%	3,3%	4,3%	5,0%	3,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	31,5%	27,9%	28,4%	30,0%	27,2%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	24,6%	-2,0%	5,2%	6,1%	5,2%
<i>Return on equity</i>					

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabet er en leverandør, der gennem en rationel og omkostningseffektiv produktion og logistik, leverer færdige møbler og trækomponenter til montage eller salg i industrien.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på DKK 7.666.857, og koncernens balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 35.039.410.

Resultatet er påvirket af stor vækst i aktiviteten og betragtes som værende tilfredsstillende.

Den væsentligste del af produktionen foregår i dag på selskabets fabrikker i Slovakiet og Letland. Udvikling, salg og logistik varetages fortsat fra Danmark.

Der budgetteres med vækst og et positivt resultat for det kommende år.

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

The Company is a supplier delivering finished furniture and wood components through rational and cost-efficient production and logistics for assembly or sales by the industry.

Development in the year

The income statement of the Group for 2014 shows a profit of DKK 7,666,857, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 35,039,410.

Result are affected by growth in activity and are considered satisfactory.

The most material part of production is today carried out at the Company's factories in Slovakia and Latvia. Development, sales and logistics still take place in Denmark.

We budget growth and profit for next year.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		41.277.827	24.763.939	21.530.383	15.321.486
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-20.623.231	-13.609.410	-11.532.239	-7.171.926
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-7.837.499	-7.647.470	-4.594.885	-4.952.793
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		12.817.097	3.507.059	5.403.259	3.196.767
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	5.340.075	-1.078.411
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		-533.200	-1.563.960	-533.200	-1.563.960
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	472.830	693.704	1.245.930	1.182.377
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-3.229.391	-1.821.432	-2.877.610	-1.421.525
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		9.527.336	815.371	8.578.454	315.248
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.860.479	-1.350.852	-911.597	-850.729
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		7.666.857	-535.481	7.666.857	-535.481

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte

Proposed dividend for the year

Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode

*Reserve for net revaluation under the
equity method*

Overført resultat

Retained earnings

Morderselskab	
<i>Parent Company</i>	
2014	2013
DKK	DKK
3.048.000	0
1.009.230	0
3.609.627	-535.481
7.666.857	-535.481

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Etableringsomkostninger Letland <i>Completed development projects, Latvia</i>		1.108.441	1.420.803	0	0
Produktrettigheder m.v. <i>Product rights</i>		581.262	611.885	581.262	611.885
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	1.689.703	2.032.688	581.262	611.885
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		20.451.336	18.737.780	12.753.862	14.007.762
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		15.035.303	16.746.045	4.756.615	6.979.110
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.772.551	2.165.412	1.718.175	1.191.431
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		902.765	886.603	902.765	886.603
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>		37.176	1.272.240	0	1.199.450
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	6	39.199.131	39.808.080	20.131.417	24.264.356
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	6.949.039	1.608.964
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	266.800	800.000	266.800	800.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	660.000	660.000	660.000	660.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial Assets</i>		926.800	1.460.000	7.875.839	3.068.964
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		41.815.634	43.300.768	28.588.518	27.945.205
Varebeholdninger <i>Stocks</i>	10	47.448.312	40.368.045	22.540.915	22.296.259

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	31.950.770	21.044.194	29.255.552	18.730.851
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	26.265.463	21.018.079
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	3.338.339	6.672.601	3.338.339	6.672.601
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	2.769.077	2.172.188	652.934	712.282
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	0	183.899	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	76.492	0	76.492
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	612.907	798.598	508.622	597.497
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	38.671.093	30.947.972	60.020.910	47.807.802
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	250	250	250	250
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	26.386	175.810	1.838	49.233
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	86.146.041	71.492.077	82.563.913	70.153.544
Aktiver <i>Assets</i>	127.961.675	114.792.845	111.152.431	98.098.749

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.125.001	10.125.001	10.125.001	10.125.001
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	1.009.230	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		21.866.409	17.247.552	20.857.179	17.247.552
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.048.000	0	3.048.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>	11	35.039.410	27.372.553	35.039.410	27.372.553
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		1.524.722	1.480.486	1.109.476	1.517.222
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.524.722	1.480.486	1.109.476	1.517.222
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		11.648.521	12.964.932	11.648.521	12.964.932
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		3.158.033	13.140.354	2.063.069	10.811.691
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		941.762	1.276.448	941.762	1.276.448
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	15.748.316	27.381.734	14.653.352	25.053.071

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Mодerselskab	
		Group		Parent Company	
		2014	2013	2014	2013
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	12	1.261.037	1.237.945	1.261.037	1.237.945
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	12	45.430.173	30.125.398	37.519.204	22.951.594
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	12	734.454	1.648.069	734.454	1.648.069
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	162.354	0	162.354
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.969.870	10.765.363	4.934.875	5.901.218
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.811.285	1.680.081	1.300.558	1.524.100
Anden gæld <i>Other payables</i>		18.442.408	12.938.862	14.600.065	10.730.623
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		75.649.227	58.558.072	60.350.193	44.155.903
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		91.397.543	85.939.806	75.003.545	69.208.974
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		127.961.675	114.792.845	111.152.431	98.098.749
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13				
Ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	14				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2014	2013
		DKK	DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		7.666.857	-535.481
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	12.987.738	11.690.011
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-12.531.676	-13.868.258
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		8.122.919	-2.713.728
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		472.830	693.704
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.209.574	-1.801.618
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		5.386.175	-3.821.642
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.424.648	-1.095.639
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		3.961.527	-4.917.281
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-139.565	-509.951
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-8.407.954	-4.994.759
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-800.000
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		0	975.415
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		1.675.547	218.006
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-6.871.972	-5.111.289

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-1.313.133	-1.231.338
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-1.891.507	-579.172
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.248.301	-847.426
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		0	1.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-4.452.941	-1.657.936
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-7.363.386	-11.686.506
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-28.499.825	-16.813.319
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-35.863.211	-28.499.825
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		26.386	175.810
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		250	250
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-35.889.847	-28.675.885
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-35.863.211	-28.499.825

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	62.622.834	42.686.556	34.621.418	23.649.396
Pensioner <i>Pensions</i>	2.786.193	1.934.918	2.786.193	1.934.918
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	8.833.014	5.750.680	1.476.921	1.119.053
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	270.433	98.214	270.433	98.214
	74.512.474	50.470.368	39.154.965	26.801.581
Overført til produktionslønniger <i>Transfer to production wages</i>	-53.889.243	-36.860.958	-27.622.726	-19.629.655
	20.623.231	13.609.410	11.532.239	7.171.926
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>	2.084.337	1.491.162	1.200.000	800.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	514	353	107	78
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	482.589	635.841	113.322	272.865
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Amortisation of property, plant and equipment</i>	7.369.706	7.171.391	4.481.563	4.839.928
Gevinst og tab ved afhændelse <i>Profit and loss on sale of property, plant and equipment</i>	-14.796	-159.762	0	-160.000
	7.837.499	7.647.470	4.594.885	4.952.793

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	773.100	488.673
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Renteindtægter fra associerede virksomheder	198.000	0	198.000	0
<i>Interest received from associates</i>				
Andre finansielle indtægter	274.830	693.704	274.830	693.704
<i>Other financial income</i>				
	472.830	693.704	1.245.930	1.182.377

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.796.437	1.680.081	1.300.558	1.524.100
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	430.150	-638.087	-388.961	-778.256
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-127.362	104.885	18.785	104.885
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	-238.746	203.973	-18.785	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	1.860.479	1.350.852	911.597	850.729

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Etableringsom- kostninger Let- land <i>Completed development projects, Latvia</i>	Produktrettig- heder m.v. <i>Product rights</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.814.500	1.301.263	3.115.763
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	56.866	82.699	139.565
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.871.366	1.383.962	3.255.328
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	393.658	54.532	448.190
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	369.267	748.168	1.117.435
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	762.925	802.700	1.565.625
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.108.441	581.262	1.689.703
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5-10 år <i>5-10 years</i>	5-10 år <i>5-10 years</i>	

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

Koncern Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	44.545.992	50.260.238	6.103.654	1.294.072	1.272.244	103.476.200
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.187.763	2.184.874	1.320.070	75.569	1.639.678	8.407.954
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-15.187.157	-2.667.065	0	-1.489.687	-19.343.909
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	1.287.188	97.871	0	-1.385.059	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	47.733.755	38.545.143	4.854.530	1.369.641	37.176	92.540.245
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	25.449.418	33.872.665	3.938.203	407.470	0	63.667.756
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.833.001	4.653.269	810.841	59.406	0	7.356.517
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-15.016.094	-2.667.065	0	0	-17.683.159
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	27.282.419	23.509.840	2.081.979	466.876	0	53.341.114
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	20.451.336	15.035.303	2.772.551	902.765	37.176	39.199.131
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	20-25 år <i>20-25 years</i>	10 år <i>10 years</i>	5 år <i>5 years</i>	10-25 år <i>10-25 years</i>		
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	1.675.186	82.798	0	0	

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Tangible assets (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	38.440.925	36.644.760	4.712.255	1.294.072	1.199.450	82.291.462
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	277.413	201.774	993.320	75.569	0	1.548.076
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-14.950.262	-2.667.065	0	-1.199.450	-18.816.777
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	38.718.338	21.896.272	3.038.510	1.369.641	0	65.022.761
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	24.433.163	29.665.650	3.520.824	407.470	0	58.027.107
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.531.313	2.411.079	466.576	59.406	0	4.468.374
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-14.937.072	-2.667.065	0	0	-17.604.137
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	25.964.476	17.139.657	1.320.335	466.876	0	44.891.344
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	12.753.862	4.756.615	1.718.175	902.765	0	
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	25 år <i>25 years</i>	10 år <i>10 years</i>	5 år <i>5 years</i>	10-25 år <i>10-25 years</i>		
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	1.675.186	82.798	0	0	

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2014	2013
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	5.939.809	2.781.009
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	3.158.800
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	5.939.809	5.939.809
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-4.330.845	-3.252.434
<i>Revaluations at 1 January</i>		
Årets resultat	5.293.465	-968.204
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	46.610	-110.207
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	1.009.230	-4.330.845
<i>Revaluations at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.949.039	1.608.964
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Sia Kvist	Letland	LAT 100.000	100%
Kvist s.r.o	Slovakiet	EUR 33.194	100%

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	800.000	1.327.830	800.000	1.327.830
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang i årets løb	0	800.000	0	800.000
<i>Additions for the year</i>				
Afgang i årets løb	0	-1.327.830	0	-1.327.830
<i>Disposals for the year</i>				
Kostpris 31. december	800.000	800.000	800.000	800.000
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	0	236.130	0	236.130
<i>Revaluations at 1 January</i>				
Årets afgang	0	-236.130	0	-236.130
<i>Disposals for the year</i>				
Årets resultat	-533.200	0	-533.200	0
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Værdireguleringer 31. december	-533.200	0	-533.200	0
<i>Revaluations at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	266.800	800.000	266.800	800.000
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
GamuT A/S	Varde	DKK 500.000	40%

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other financial assets

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>
	<u>Andre tilgodehaver</u> <i>Other receivables</i> DKK	<u>Andre tilgodehaver</u> <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	660.000	660.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>660.000</u>	<u>660.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>660.000</u>	<u>660.000</u>

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
10 Varebeholdninger <i>Stocks</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	23.474.358	19.718.875	9.497.443	8.883.954
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	17.521.995	14.633.295	9.373.737	9.107.815
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	6.289.579	6.015.875	3.669.735	4.304.490
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	162.380	0	0	0
	<u>47.448.312</u>	<u>40.368.045</u>	<u>22.540.915</u>	<u>22.296.259</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

11 Egenkapital

Equity

Koncern

Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	10.125.001	0	17.247.552	0	27.372.553
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	4.618.857	3.048.000	7.666.857
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	10.125.001	0	21.866.409	3.048.000	35.039.410

Moderselskab

Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	10.125.001	0	17.247.552	0	27.372.553
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.009.230	3.609.627	3.048.000	7.666.857
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	10.125.001	1.009.230	20.857.179	3.048.000	35.039.410

Der er ikke udstedt aktier. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
No shares has been issued. No shares carry any special rights.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

11 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2014	2013	2012	2011	2010
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	10.125.001	10.125.000	10.125.000	8.100.000	8.100.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	1	0	2.025.000	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	10.125.001	10.125.001	10.125.000	10.125.000	8.100.000

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	7.223.024	8.387.235	7.223.024	8.387.235
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	4.425.497	4.577.697	4.425.497	4.577.697
Langfristet del <i>Long-term part</i>	11.648.521	12.964.932	11.648.521	12.964.932
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.261.037	1.237.945	1.261.037	1.237.945
	12.909.558	14.202.877	12.909.558	14.202.877

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) *Long-term debt (continued)*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	3.158.033	13.140.354	2.063.069	10.811.691
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>3.158.033</u>	<u>13.140.354</u>	<u>2.063.069</u>	<u>10.811.691</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	9.540.326	1.449.513	8.744.927	688.645
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	35.889.847	28.675.885	28.774.277	22.262.949
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	<u>45.430.173</u>	<u>30.125.398</u>	<u>37.519.204</u>	<u>22.951.594</u>
	<u>48.588.206</u>	<u>43.265.752</u>	<u>39.582.273</u>	<u>33.763.285</u>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	941.762	1.276.448	941.762	1.276.448
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>941.762</u>	<u>1.276.448</u>	<u>941.762</u>	<u>1.276.448</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	734.454	1.648.069	734.454	1.648.069
	<u>1.676.216</u>	<u>2.924.517</u>	<u>1.676.216</u>	<u>2.924.517</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>				
Der er indgået aftale om leje af bygninger. Årlig leje udgør ca. <i>Lease obligations, annual rent, approximately</i>	1.400.000	1.400.000	1.400.000	1.400.000
Sikkerhedsstillelser <i>Security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	17.760.155	17.010.905	12.122.643	12.971.627
Øvrige materielle anlægsaktiver skønnes omfattet af pantsætningen for så vidt angår aktiver med en regnskabsmæssig værdi på <i>Plant and machinery with a carrying amount of</i>	3.000.000	5.000.000	3.000.000	5.000.000
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 6.510, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 6,510, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	21.064.644	22.315.394	15.427.132	18.276.116

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet kautionerer for mellemværende mellem Sydbank og Kvist s.r.o. Forpligtelsen udgør p.t. DKK 1.819.053.

The company underwrites transactions between Sydbank and Kvist s.r.o. The obligation constitutes DKK 1,858,991.

Selskabet kautionerer for mellemværende mellem Swedbank og Sia Kvist. Forpligtelsen udgør p.t. DKK 3.995.815

The company underwrites transactions between Swedbank and Sia Kvist. The obligation constitutes DKK 3,995,815.

Der er indgået leasingaftaler hvor de fremtidige ydelser udgør DKK 2.191.447.

The company has entered leased agreement with future payments of DKK 2,191,447.

14 Ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

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

Kvist Holding A/S, Årre.

Gantzel Holding II, Ikast ApS, Ikast

Kvist Industries Invest ApS, København

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern Group	
	2014	2013
	DKK	DKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-472.830	-693.704
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3.229.391	1.821.432
Af- og nedskrivninger incl. tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	7.837.498	7.647.471
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	533.200	1.563.960
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1.860.479	1.350.852
	12.987.738	11.690.011
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-7.080.269	-3.385.983
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-7.983.512	-13.363.452
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	2.532.105	2.881.177
	-12.531.676	-13.868.258

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Kvist Industries A/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Kvist Industries A/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Recognition and measurement

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktions lønninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Produktrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Produktrettigheder afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

Etableringsomkostninger Letland måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Omkostninger afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	10-25 år

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5-10 years.

Completed development cost, Latvia are measured at cost less accumulated amortisation. Development costs are amortised over its useful life which is assessed at 5-10 years.

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	25 years
Plant and machinery	10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Leasehold improvements	10-25 years

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Fixed-interest loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af posterne "Likvide midler" og kassekreditter

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and overdrafts

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}} \quad \frac{\text{Ergebnis vor Abschreibungen} \times 100}{\text{Nettoumsatzerlöse}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$