Kvist Industries A/S

Birkegade 11, DK-6818 Årre

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 22 62 91 15

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31/5 2016

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 31/5 2016

Kurt Hedegaard Carstensen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*	2
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	5
Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*	6
Koncern- og årsregnskab ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december *Income Statement 1 January - 31 December*	11
Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december *Cash Flow Statement 1 January - 31 December*	17
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	19
Regnskabspraksis *Accounting Policies*	35

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Kvist Industries A/S.

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 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adop ted at the Annual General Meeting.

Årre, den 1. februar 2016
Årre, 1 February 2016

Direktion
Executive Board

Jens Bach Mortensen

Bestyrelse
Board of Directors

Kurt Hedegaard Carstensen formand *Chairman*	Michael Kvist	Jens Bach Mortensen
Lars Blavnsfeldt	Lars Gantzel Pedersen	Søren Kvist

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 2015, 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 2015, 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.

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.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 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.

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.

Esbjerg, den 1. februar 2016
Esbjerg, 1 February 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Alex Nyholm
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Kvist Industries A/S Birkegade 11 DK-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***	Kurt Hedegaard Carstensen, 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 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 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a four-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern *Group*			
	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal ***Key figures***				
Resultat ***Profit/loss***				
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	32.828	41.278	24.764	20.381
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before financial income and expenses*	-3.677	12.817	3.507	3.992
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-2.546	-3.290	-2.692	-2.091
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-6.110	7.667	-535	1.354
Balance ***Balance sheet***				
Balancesum *Balance sheet total*	116.824	127.962	114.793	104.602
Egenkapital *Equity*	25.881	35.039	27.373	26.908
Pengestrømme ***Cash flows***				
Pengestrømme fra: *Cash flows from:*				
- driftsaktivitet *- operating activities*	20.941	3.962	-4.917	8.578
- investeringsaktivitet *- investing activities*	-8.625	-6.872	-5.111	-14.641
heraf investering i materielle anlægsaktiver *including investment in property, plant and equipment*	-6.732	-4.777	-4.777	-12.692
- finansieringsaktivitet *- financing activities*	-7.612	-4.453	-1.658	1.840
Årets forskydning i likvider *Change in cash and cash equivalents for the year*	4.704	-7.363	-11.686	-4.223
Antal medarbejdere *Number of employees*	568	514	353	288

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	Koncern *Group*			
	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i % ***Ratios***				
Afkastningsgrad *Return on assets*	-3,1%	10,0%	3,1%	3,8%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	22,2%	27,4%	23,8%	25,7%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	-20,1%	24,6%	-2,0%	6,2%

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*				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal ***Key figures***					
Resultat ***Profit/loss***					
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	10.709	21.530	15.321	17.176	18.037
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before financial income and expenses*	-3.569	5.403	3.197	4.119	4.277
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-3.504	3.175	-2.882	-2.248	-2.475
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-6.110	7.667	-535	1.354	1.396
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Balance sheet total*	97.884	111.152	98.099	94.735	85.184
Egenkapital *Equity*	25.881	35.039	27.373	26.908	25.554
Antal medarbejdere *Number of employees*	115	107	78	136	115
Nøgletal i % ***Ratios***					
Afkastningsgrad *Return on assets*	-3,6%	4,9%	3,3%	4,3%	5,0%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	26,4%	31,5%	27,9%	28,4%	30,0%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	-20,1%	24,6%	-2,0%	5,2%	6,1%

Ledelsesberetning
Management's Review

Hovedaktivitet

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 6.110.457, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 25.880.953.

Resultatet i 2015 består dels af en ordinær drift og af ekstraordinære omkostninger til omstruktureringer.

Ordinær drift

Den ordinære drift har udviklet sig tilfredsstillende i 2015 med vækst i omsætningen og en positiv indtjening.

Ekstraordinære omkostninger

For at sikre virksomhedens omkostningseffektive fremstilling og logistik for de kommende 3-5 år vil produktionen i Letland og Slovakiet blive konsolideret. Dette betyder, at den slovakiske produktionsenhed lukkes ned og overføres til eksisterende bygninger i Letland. Dette bliver fysisk gennemført i Q1 2016.

Samtidigt er det besluttet, at det associerede selskab GamuT A/S skal afhændes. Dette medfører et tab, som er bogført i 2015.

Restruktureringsomkostningerne til de to ekstraordinære projekter er afsat i 2015. Sammenlagt har disse projekter påvirket resultatet før skat negativt med 12,6 mio. kr.

Main activity

The Company is supplying finished furniture and wood components through rational and costefficient production and logistics for assembly or sales by the industry.

Development in the year

The income statement of the Group for 2015 shows a loss of DKK 6,110,457, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 25,880,953.

The result for 2015 consists of ordinary activities and extraordinary costs for restructuring activities.

Ordinary activities

The ordinary activities have performed satisfactorily in 2015, with revenue growth and positive earnings.

Extraordinary cost

To ensure the Company's production and logistics remain cost-efficient for the coming 3-5 years, production in Latvia and Slovakia will be consolidated. This means, that the Slovakian production unit will be shut down and transferred to current facilities in Latvia. This will be physically implemented in Q1 2016.

Simultaneously it has been decided to divest the associated company GamuT A/S. This causes a loss, which is booked in 2015.

Costs of restructuring regarding the two extraordinary projects are allocated in 2015. The combined effect of the two projects on profit before tax is negative with DKK 12.6 million.

Ledelsesberetning
Management's Review

Fremtiden

Ledelsen ser positivt på fremtiden, og der budgetteres med vækst og et positivt resultat for det kommende år.

Som det fremgår af pengestrømsopgørelsen, er der i 2014 og 2015 tilsammen investeret mere end 20 mio. kr. i selskabets anlægsaktiver.

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Future

Management is looking positively into the future and the budget is including growth and profit for the next year.

As shown in the Cash Flow Statement, the Company has through 2014 and 2015 invested more than DKK 20 million in property, plant and equipment.

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

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* 2015 DKK	Koncern *Group* 2014 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2015 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2014 DKK
Bruttofortjeneste ***Gross profit***		**32.827.500**	**41.277.827**	**10.708.731**	**21.530.383**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	1	-25.976.203	-20.623.231	-10.022.139	-11.532.239
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amrtisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*	2	-10.528.617	-7.837.499	-4.255.389	-4.594.885
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**-3.677.320**	**12.817.097**	**-3.568.797**	**5.403.259**
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder *Income from investments in subsidiares*		0	0	-2.542.160	5.340.075
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder *Income from investments in associates*		-266.800	-533.200	-266.800	-533.200
Finansielle indtægter *Financial income*	3	422.782	472.830	1.605.731	1.245.930
Finansielle omkostninger *Financial expenses*		-2.702.417	-3.229.391	-2.301.108	-2.877.610
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**-6.223.755**	**9.527.336**	**-7.073.134**	**8.578.454**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	4	113.298	-1.860.479	962.677	-911.597
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**-6.110.457**	**7.666.857**	**-6.110.457**	**7.666.857**

Resultatdisponering
Distribution of profit

	Moderselskab *Parent Company*	
	2015	2014
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***		
Foreslået udbytte *Proposed dividend for the year*	0	3.048.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*	-1.009.230	1.009.230
Overført resultat *Retained earnings*	-5.101.227	3.609.627
	-6.110.457	**7.666.857**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2015 DKK	Koncern *Group* 2014 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2015 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2014 DKK
Etableringsomkostninger Letland *Completed development projects, Latvia*		767.656	1.108.441	0	0
Produktrettigheder m.v. *Product rights*		528.619	581.262	528.619	581.262
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	5	**1.296.275**	**1.689.703**	**528.619**	**581.262**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		19.880.728	20.451.336	11.656.345	12.753.862
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		11.004.490	15.035.303	4.200.824	4.756.615
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		2.824.297	2.772.551	1.498.257	1.718.175
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		1.129.536	902.765	1.129.536	902.765
Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*		56.391	0	56.391	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver *Prepayments for property, plant and equipment*		2.793.282	37.176	0	0
Materielle anlægsaktiver ***Tangible assets***	6	**37.688.724**	**39.199.131**	**18.541.353**	**20.131.417**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in subsidiaries*	7	0	0	8.061.989	6.949.039
Kapitalandele i associerede virksomheder *Investments in associates*	8	0	266.800	0	266.800
Andre tilgodehavender *Other receivables*	9	660.000	660.000	660.000	660.000
Finansielle anlægsaktiver ***Financial Assets***		**660.000**	**926.800**	**8.721.989**	**7.875.839**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**39.644.999**	**41.815.634**	**27.791.961**	**28.588.518**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2015 DKK	Koncern *Group* 2014 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2015 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2014 DKK
Varebeholdninger *Stocks*	10	**48.262.529**	**47.448.312**	**21.304.981**	**22.540.915**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		22.596.775	31.950.770	19.214.117	29.255.552
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		0	0	25.298.941	26.265.463
Tilgodehavender hos associerede virksomheder *Receivables from associates*		67.232	3.338.339	67.232	3.338.339
Andre tilgodehavender *Other receivables*		2.656.141	2.769.077	734.525	652.934
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		822.107	612.907	729.742	508.622
Tilgodehavender *Receivables*		**26.142.255**	**38.671.093**	**46.044.557**	**60.020.910**
Værdipapirer *Current asset investments*		**250**	**250**	**250**	**250**
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		**2.774.419**	**26.386**	**2.742.235**	**1.838**
Omsætningsaktiver *Current assets*		**77.179.453**	**86.146.041**	**70.092.023**	**82.563.913**
Aktiver *Assets*		**116.824.452**	**127.961.675**	**97.883.984**	**111.152.431**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2015 DKK	Koncern *Group* 2014 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2015 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2014 DKK
Selskabskapital *Share capital*		10.125.001	10.125.001	10.125.001	10.125.001
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*		0	0	0	1.009.230
Overført resultat *Retained earnings*		15.755.952	21.866.409	15.755.952	20.857.179
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*		0	3.048.000	0	3.048.000
Egenkapital ***Equity***	11	**25.880.953**	**35.039.410**	**25.880.953**	**35.039.410**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*		531.912	1.524.722	146.799	1.109.476
Andre hensættelser *Other provisions*		3.566.881	0	0	0
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**4.098.793**	**1.524.722**	**146.799**	**1.109.476**
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*		10.493.454	11.648.521	10.493.454	11.648.521
Kreditinstitutter *Other credit institutions*		9.428.136	3.158.033	9.428.136	2.063.069
Leasingforpligtelser *Lease obligations*		356.974	941.762	356.974	941.762
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***	12	**20.278.564**	**15.748.316**	**20.278.564**	**14.653.352**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2015 DKK	Koncern *Group* 2014 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2015 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2014 DKK
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*	12	1.184.321	1.261.037	1.184.321	1.261.037
Kreditinstitutter *Other credit institutions*	12	34.625.680	45.430.173	27.947.426	37.519.204
Leasingforpligtelser *Lease obligation*	12	584.788	734.454	584.788	734.454
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*		198.115	0	198.115	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		8.148.112	7.969.870	5.750.542	4.934.875
Selskabsskat *Corporation tax*		689.989	1.811.285	0	1.300.558
Anden gæld *Other payables*		21.135.137	18.442.408	15.912.476	14.600.065
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**66.566.142**	**75.649.227**	**51.577.668**	**60.350.193**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**86.844.706**	**91.397.543**	**71.856.232**	**75.003.545**
Passiver ***Liabilities and equity***		**116.824.452**	**127.961.675**	**97.883.984**	**111.152.431**
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	13				
Ejerforhold *Related parties and ownership*	14				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern *Group* 2015 DKK	 2014 DKK
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		-6.110.457	7.666.857
Reguleringer *Adjustments*	15	12.961.755	12.987.738
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	16	18.350.592	-12.531.676
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**25.201.890**	**8.122.919**
Renteindbetalinger og lignende *Financial income*		422.782	472.830
Renteudbetalinger og lignende *Financial expenses*		-2.682.611	-3.209.574
Pengestrømme fra ordinær drift ***Cash flows from ordinary activities***		**22.942.061**	**5.386.175**
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*		-2.000.808	-1.424.648
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**20.941.253**	**3.961.527**
Køb af immaterielle anlægsaktiver *Purchase of intangible assets*		-124.133	-139.565
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*		-11.944.679	-8.407.954
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		3.444.031	1.675.547
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**-8.624.781**	**-6.871.972**

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015	2014
		DKK	DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter *Repayment of mortgage loans*		-1.251.594	-1.313.133
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter *Repayment of loans from credit institutions*		-2.578.059	-1.891.507
Nedbringelse af leasingforpligtelser *Reduction of lease obligations*		-734.454	-1.248.301
Betalt udbytte *Dividend paid*		-3.048.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**-7.612.107**	**-4.452.941**
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**4.704.365**	**-7.363.386**
Likvider 1. januar *Cash and cash equivalents at 1 January*		-35.863.211	-28.499.825
Likvider 31. december ***Cash and cash equivalents at 31 December***		**-31.158.846**	**-35.863.211**
Likvider specificeres således: *Cash and cash equivalents are specified as follows:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		2.774.419	26.386
Værdipapirer *Current asset investments*		250	250
Kassekredit *Overdraft facility*		-33.933.515	-35.889.847
Likvider 31. december ***Cash and cash equivalents at 31 December***		**-31.158.846**	**-35.863.211**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger ***Staff expenses***				
Lønninger *Wages and salaries*	75.454.080	62.622.834	36.423.329	34.621.418
Pensioner *Pensions*	3.051.683	2.786.193	3.051.683	2.786.193
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	11.051.081	8.833.014	1.537.335	1.476.921
Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	309.911	270.433	309.911	270.433
	89.866.755	**74.512.474**	**41.322.258**	**39.154.965**
Overført til produktionslønninger *Transfer to production wages*	-63.890.552	-53.889.243	-31.300.119	-27.622.726
	25.976.203	**20.623.231**	**10.022.139**	**11.532.239**
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse ***Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors***	**2.384.174**	**2.084.337**	**1.220.000**	**1.200.000**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**568**	**514**	**115**	**107**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amrtisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*				
Afskrivninger af immaterielle anlægs-aktiver *Amortisation of intangible assets*	517.561	482.589	133.901	113.322
Afskrivninger af materielle anlægs-aktiver *Amortisation of property, plant and equipment*	7.809.122	7.369.706	4.496.696	4.481.563
Nedskrivninger af materielle anlægs-aktiver	3.300.738	0	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse *Profit and loss on sale of property, plant and equipment*	-1.098.804	-14.796	-375.208	0
	10.528.617	**7.837.499**	**4.255.389**	**4.594.885**
3 Finansielle indtægter *Financial income*				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder *Interest received from group enterprises*	0	0	1.182.949	773.100
Renteindtægter fra associerede virksomheder *Interest received from associates*	198.000	198.000	198.000	198.000
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	224.782	274.830	224.782	274.830
	422.782	**472.830**	**1.605.731**	**1.245.930**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*				
Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	861.321	1.796.437	0	1.300.558
Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	-956.307	430.150	-962.677	-388.961
Regulering af skat vedrørende tidligere år *Adjustment of tax concerning previous years*	-18.312	-127.362	0	18.785
Regulering af udskudt skat tidligere år *Adjustment of deferred tax concerning previous years*	0	-238.746	0	-18.785
	-113.298	**1.860.479**	**-962.677**	**911.597**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern
Group

	Etableringsomkostninger Letland *Completed development projects, Latvia*	Produktrettigheder m.v. *Product rights*	I alt *Total*
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	1.871.366	871.197	2.742.563
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	42.875	81.259	124.134
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	1.914.241	952.456	2.866.697
Af- og nedskrivninger 1. januar *Impairment losses and amortisation at 1 January*	762.925	289.936	1.052.861
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	383.660	133.901	517.561
Af- og nedskrivninger 31. december *Impairment losses and amortisation at 31 December*	1.146.585	423.837	1.570.422
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**767.656**	**528.619**	**1.296.275**
Afskrives over *Amortised over*	5-10 år *5-10 years*	5-10 år *5-10 years*	

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Impairment losses and amortisation *(continued)*

Moderselskab
Parent Company

	Produktrettig-heder m.v. *Product rights*
	DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	871.197
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	81.259
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	952.456
Af- og nedskrivninger 1. januar *Impairment losses and amortisation at 1 January*	289.936
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	133.901
Af- og nedskrivninger 31. december *Impairment losses and amortisation at 31 December*	423.837
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**528.619**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

Koncern
Group

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver *Prepayments for property, plant and equipment*	I alt *Total*
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	47.620.265	38.544.952	4.854.729	1.369.641	0	37.176	92.426.763
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	1.692.687	3.887.119	1.179.397	314.712	56.391	4.814.369	11.944.675
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-2.080.501	-1.124.623	0	0	-859.618	-4.064.742
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	0	953.898	244.747	0	0	-1.198.645	0
Cost at 31 December	49.312.952	41.305.468	5.154.250	1.684.353	56.391	2.793.282	100.306.696
Af- og nedskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	27.168.938	23.509.839	2.081.973	466.876	0	0	53.227.626
Årets nedskrivninger *Impairment losses for the year*	0	3.300.738	0	0	0	0	3.300.738
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	2.263.286	4.383.242	1.074.654	87.941	0	0	7.809.123
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	0	-892.841	-826.674	0	0	0	-1.719.515
Impairment losses and depreciation at 31 December	29.432.224	30.300.978	2.329.953	554.817	0	0	62.617.972
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**19.880.728**	**11.004.490**	**2.824.297**	**1.129.536**	**56.391**	**2.793.282**	**37.688.724**
Afskrives over *Depreciated over*	20-25 år *20-25 years*	10 år *10 years*	5 år *5 years*	10-25 år *10-25 years*			
Heraf finansielle leasingaktiver *including assets under finance leases amounting to*	0	1.237.602	41.399	0	0	0	

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

Moderselskab
Parent Company

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Produktions-anlæg og maskiner *Plant and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*	I alt *Total*
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	38.604.856	21.896.072	3.038.710	1.369.641	0	64.909.279
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	748.221	1.413.853	662.464	314.712	56.391	3.195.641
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-135.000	-968.389	0	0	-1.103.389
Cost 31. december *Cost at 31 December*	39.353.077	23.174.925	2.732.785	1.684.353	56.391	67.001.531
Af- og nedskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	25.850.996	17.139.656	1.320.330	466.876	0	44.777.858
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	1.845.736	1.915.705	647.315	87.941	0	4.496.697
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	0	-81.260	-733.117	0	0	-814.377
Af- og nedskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	27.696.732	18.974.101	1.234.528	554.817	0	48.460.178
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**11.656.345**	**4.200.824**	**1.498.257**	**1.129.536**	**56.391**	
Afskrives over *Depreciated over*	25 år *25 years*	10 år *10 years*	5 år *5 years*	10-25 år *10-25 years*		
Heraf finansielle leasingaktiver *including assets under finance leases amounting to*	0	1.237.602	41.399	0		

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Moderselskab *Parent Company*	
	2015 DKK	2014 DKK
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ***Investments in subsidiaries***		
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	5.939.809	5.939.809
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	5.939.809	5.939.809
Værdireguleringer 1. januar *Revaluations at 1 January*	1.009.230	-4.330.845
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-2.542.160	5.293.465
Forskydning i intern avance på varebeholdninger *Change in intercompany profit on inventories*	0	46.610
Værdireguleringer 31. december *Revaluations at 31 December*	-1.532.930	1.009.230
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender *Equity investments with negative net asset value amortised over receivables*	3.655.110	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**8.061.989**	**6.949.039**

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

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder *Investments in associates*				
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	800.000	800.000	800.000	800.000
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	800.000	800.000	800.000	800.000
Værdireguleringer 1. januar *Revaluations at 1 January*	-533.200	0	-533.200	0
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-266.800	-533.200	-266.800	-533.200
Værdireguleringer 31. december *Revaluations at 31 December*	-800.000	-533.200	-800.000	-533.200
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**0**	**266.800**	**0**	**266.800**

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

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver
Other financial assets

	Koncern *Group*	Moderselskab *Parent Company*
	Andre tilgodehavender *Other receivables* DKK	Andre tilgodehavender *Other receivables* DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	660.000	660.000
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	660.000	660.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**660.000**	**660.000**

10 Varebeholdninger
Stocks

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*	25.790.185	23.474.358	8.518.858	9.497.443
Varer under fremstilling *Work in progress*	18.770.152	17.521.995	10.744.148	9.373.737
Færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*	3.537.942	6.289.579	2.041.975	3.669.735
Forudbetaling for varer *Prepayments for goods*	164.250	162.380	0	0
	48.262.529	**47.448.312**	**21.304.981**	**22.540.915**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

11 Egenkapital
Equity

Koncern
Group

	Selskabskapital *Share capital*	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*	Overført resultat *Retained earnings*	Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	I alt *Total*
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	10.125.001	0	21.866.409	3.048.000	35.039.410
Betalt ordinært udbytte *Ordinary dividend paid*	0	0	0	-3.048.000	-3.048.000
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	0	-6.110.457	0	-6.110.457
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**10.125.001**	**0**	**15.755.952**	**0**	**25.880.953**

Moderselskab
Parent Company

Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	10.125.001	1.009.230	20.857.179	3.048.000	35.039.410
Betalt ordinært udbytte *Ordinary dividend paid*	0	0	0	-3.048.000	-3.048.000
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-1.009.230	-5.101.227	0	-6.110.457
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**10.125.001**	**0**	**15.755.952**	**0**	**25.880.953**

Der er ikke udstedt aktier. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

No shares has been issued. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

11 Egenkapital (fortsat)
***Equity** (continued)*

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar *Share capital at 1 January*	10.125.001	10.125.001	10.125.000	10.125.000	8.100.000
Kapitalforhøjelse *Capital increase*	0	0	1	0	2.025.000
Kapitalnedsættelse *Capital decrease*	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december ***Share capital at 31 December***	**10.125.001**	**10.125.001**	**10.125.001**	**10.125.000**	**10.125.000**

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 ***Group***		**Moderselskab** ***Parent Company***	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter ***Mortgage loans***				
Efter 5 år *After 5 years*	6.120.154	7.223.024	6.120.154	7.223.024
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	4.373.300	4.425.497	4.373.300	4.425.497
Langfristet del *Long-term part*	10.493.454	11.648.521	10.493.454	11.648.521
Inden for 1 år *Within 1 year*	1.184.321	1.261.037	1.184.321	1.261.037
	11.677.775	**12.909.558**	**11.677.775**	**12.909.558**

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

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter ***Other credit institutions***				
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	9.428.136	3.158.033	9.428.136	2.063.069
Langfristet del *Long-term part*	9.428.136	3.158.033	9.428.136	2.063.069
Inden for 1 år *Within 1 year*	692.165	9.540.326	692.165	8.744.927
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter *Other short-term debt to credit institutions*	33.933.515	35.889.847	27.255.261	28.774.277
Kortfristet del *Short-term part*	34.625.680	45.430.173	27.947.426	37.519.204
	44.053.816	**48.588.206**	**37.375.562**	**39.582.273**
Leasingforpligtelser ***Lease obligations***				
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	356.974	941.762	356.974	941.762
Langfristet del *Long-term part*	356.974	941.762	356.974	941.762
Inden for 1 år *Within 1 year*	584.788	734.454	584.788	734.454
	941.762	**1.676.216**	**941.762**	**1.676.216**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations***				
Leje- og leasingkontrakter ***Rental agreements and leases***				
Der er indgået aftale om leje af bygninger. Årlig leje udgør ca. *Lease obligations, annual rent, approximately*	1.400.000	1.400.000	1.400.000	1.400.000
Sikkerhedsstillelser ***Security***				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: *The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på *Land and buildings with a carrying amount of*	17.446.231	17.760.155	11.232.156	12.122.643
Øvrige materielle anlægsaktiver skønnes omfattet af pantsætningen for så vidt angår aktiver med en regnskabsmæssig værdi på *Plant and machinery with a carrying amount of*	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: *The following assets have been placed as security with bankers*				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 6.510, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af *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*	14.536.045	15.427.132	14.536.645	15.427.132

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations*** *(continued)*				
Virksomhedspant DKK 16.317.131 med pant i anlægsaktiver, tilgodehavender og varelagre i Sia Kvist med en bogført værdi på *Fixed assets, claims and stocks in Sia Kvist are pledged for a maximun amount of DKK 16,317,131. The assets have a total carrying amount of*	40.701.810	32.931.108	0	0

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet kautionerer for mellemværende mellem Sydbank og Kvist s.r.o. Forpligtelsen udgør p.t. DKK 1.872.494.

The company underwrites transactions between Sydbank and Kvist s.r.o. The obligation constitutres DKK 1,872,494.

Selskabet kautionerer for mellemværende mellem Swedbank og Sia Kvist. Forpligtelsen udgør p.t. DKK 3.856.932

The company underwrites transactions between Swedbank and Sia Kvist. The obligation constitutres DKK 3,856,932.

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 årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*	
	2015	2014
	DKK	DKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer *Cash flow statement - adjustments*		
Finansielle indtægter *Financial income*	-422.782	-472.830
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	2.702.417	3.229.391
Af- og nedskrivninger incl. tab og gevinst ved salg *Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales*	10.528.618	7.837.498
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder *Income from investments in associates*	266.800	533.200
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	-113.298	1.860.479
	12.961.755	**12.987.738**

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital *Cash flow statement - change in working capital*		
Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	-814.216	-7.080.269
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	12.528.840	-7.983.512
Ændring i andre hensatte forpligtelser *Change in other provisions*	3.566.881	0
Ændring i leverandører m.v. *Change in trade payables, etc.*	3.069.087	2.532.105
	18.350.592	**-12.531.676**

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Kvist Industries A/S for 2015 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

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Kvist Industries A/S for 2015 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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Kvist Industries A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Kvist Industries A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

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 leasingydelserne, 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.

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

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

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.

Income Statement

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

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.

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Income from investments in sub si di a ries and asso ci ates

The items "Income from investments in subsidiaries" and "Income from investments in associates" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

Finansielle poster

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

Financial income and expenses

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

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.

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.

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.

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 assesed at 5-10 years.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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

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.

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

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Kapitalandele i associerede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items “Investments in subsidiaries” and “Investments in associates” in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enter pri ses calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Varebeholdninger

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

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

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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.

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.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Egenkapital

Udbytte

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

Equity

Dividend

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter omkostninger til restrukturering jfr. nærmere omtale i beretningen. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af konkrete opgørelser.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include cost of restructuring as mentionend in the review . Provisions are measured and recognised based on specific statements.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

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 renteomkostning 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 nominel værdi.

Financial debts

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.

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.

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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 eksklusive de poster, der indgår i likvider.

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.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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.

Likvider

Likvide midler består af posterne "Likvide midler" og kassekreditter

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad

Return on assets

$$\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Total assets}}$$

Soliditetsgrad

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

Solvency ratio

$$\frac{\textit{Equity at year end x 100}}{\textit{Total assets at year end}} \qquad \frac{\text{Ergebnis vor Abschreibungen x 100}}{\text{Nettoumsatzerlöse}}$$

Forrentning af egenkapital

Return on equity

$$\frac{\textit{Net profit for the year x 100}}{\textit{Average equity}}$$