

---

# *Kvist Industries A/S*

Siggårdsvej 2, DK-6818 Årre

## *Årsrapport for 2023*

*Annual Report for 2023*

---

CVR-nr. 22 62 91 15

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 5/7 2024

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 5/7 2024*

Thomas Villum  
Folmann  
Dirigent  
*Chairman of the  
general meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	21
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	23
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	28
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	30
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	32

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Årre, den 5. juli 2024  
*Årre, 5 July 2024*

### **Direktion** *Executive Board*

Jesper Tordrup Andersen  
direktør  
*Manager*

Søren Kvist  
direktør  
*Manager*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Thomas Villum Folmann  
formand  
*Chairman*

Søren Kvist

Dan Højgaard Jensen

Lars Gantzel Pedersen

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 2023.

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 2023 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2023.

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 revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

Til kapitalejerne i Kvist Industries A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kvist Industries A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholders of Kvist Industries A/S

### Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2023 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Kvist Industries A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### Basis for Opinion

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

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

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

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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

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

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

Esbjerg, den 5. juli 2024  
*Esbjerg, 5 July 2024*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Palle H. Jensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne32115

# Selskabsoplysninger

## *Company information*

<b>Selskabet</b> <i>The Company</i>	Kvist Industries A/S Siggårdsvej 2 6818 Årre  CVR-nr: 22 62 91 15 <i>CVR No: 22 62 91 15</i>  Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december <i>Financial period: 1 January - 31 December</i>  Stiftet: 30. september 1947 <i>Incorporated: 30 September 1947</i>  Hjemstedskommune: Varde <i>Municipality of reg. office: Varde</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of Directors</i>	Thomas Villum Folmann, formand ( <i>chairman</i> ) Søren Kvist Dan Højgaard Jensen Lars Gantzel Pedersen
<b>Direktion</b> <i>Executive Board</i>	Jesper Tordrup Andersen Søren Kvist
<b>Revisor</b> <i>Auditors</i>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Esbjerg Brygge 28, 2. DK-6700 Esbjerg
<b>Advokat</b> <i>Lawyers</i>	Bech-Bruun Advokatfirma Værkmestergade 2 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b> <i>Bankers</i>	Sydbank Kongensgade 62-64 Esbjerg 6700



# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a 5-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:*

	<b>Koncern Group</b>				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	407.424	560.050	474.247	379.604	396.597
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	117.580	209.100	193.644	161.241	161.622
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	-37.395	3.706	8.918	12.373	4.688
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-8.312	-4.654	-3.103	-3.278	-3.535
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	-35.808	-2.158	5.510	6.596	172
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	194.746	240.315	240.274	166.214	174.563
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.881	8.183	5.232	4.821	17.578
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	27.018	52.826	71.267	51.173	44.577
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-33.336	-3.122	-12.247	38.643	20.357
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-4.214	-12.843	-15.616	-4.359	-17.323
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	37.409	16.416	23.155	-29.853	-5.856
<i>- financing activities</i>					

# Hoved- og nøgletal

## *Financial Highlights*

	<b>Koncern Group</b>				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Årets forskydning i likvider	-141	451	-4.708	4.431	-2.822
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	687	935	723	723	751
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin	28,9%	37,3%	40,8%	42,5%	40,8%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	-9,2%	0,7%	1,9%	3,3%	1,2%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	-19,2%	1,5%	3,7%	7,4%	2,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	13,9%	22,0%	29,7%	30,8%	25,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	-89,7%	-3,5%	9,0%	13,8%	0,4%
<i>Return on equity</i>					

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2019, 2020 og 2021. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

*In connection with changes to accounting policies, the comparative figures for 2019, 2020 and 2021 have not been restated. See the description under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Væsentligste aktiviteter

Koncernen er en væsentlig producent af færdige møbler og delkomponenter til en række kendte mærkevarer inden for både klassiske designmøbler og moderne design. KVIST Industries står ofte for det tekniske og produktionsmæssige design af møblerne og har en lang tradition for at skabe smukke, funktionelle og produktionsegne møbler i høj kvalitet. Dertil leverer KVIST Industries en lang række services i forbindelse med bl.a. logistik og produktcertificering og med dedikeret fokus på ESG som et bærende element for KVIST og KVIST's kunder nu og i fremtiden.

### Udvikling i året og styrket kapitalgrundlag

Nettoomsætningen i koncernen i 2023 udgør med 407,4 mDKK i forhold til 560,1 mDKK i 2022, et fald på 152,7 mDKK eller 27%. Faldet skyldes i al væsentlighed en lavere efterspørgsel end de forventede 465-485 mDKK angivet i årsrapporten for 2022. KVIST har ikke tabt kunder, men markedet er faldet 25-30% efter en meget stor stigning i efterspørgsel i 2021-2022.

Koncernens resultat efter skat viser et underskud efter skat på 35,8 mDKK mod et underskud på 2,2 mDKK i 2022. Resultatet for 2023 er således væsentligt ringere end forventet i årsrapporten for 2022, hvor forventningen lå på et nul-resultat. Årets resultat er således stærkt utilfredsstillende.

Den lavere aktivitet i markedet og dermed ordreindgang og salg for KVIST Industries A/S er drevet af en generel afmatning i markedet, og er således ikke udtryk for ændring i kundebasen, men alene markedsudsving.

Selv om afmatningen til dels kom uventet, blev der fra den daværende ledelse reageret meget sent herpå, hvilket dels resulterede i en utilsigtet og meget stor lageropbygning gennem 2022 og i 1. kvartal 2023, og derfor blev den helt nødvendige reduktion i medarbejderstaben først implementeret med den nye ledelse fra 2. kvartal 2023.

I samme periode er den planlagte udflytning af en del af produktionen fra koncernens danske fabrik til den lettiske fabrik blevet gennemført. Processen med nedbringelse af lager og udvikling af organisationen fortsætter gennem 2024.

### Key activities

The Group is a significant manufacturer of finished furniture and sub-components for a number of well-known brands in both classic design furniture and modern design. KVIST Industries is often in charge of the technical and manufacturing design of the furniture and has a long tradition of creating beautiful, functional furniture of a high quality suitable for production. In addition, KVIST Industries provides a wide range of services related to, for example, logistics and product certification, while staying committed to CSR as a central element for KVIST and KVIST's customers today and in future.

### Development in the year and stronger capital base

The Group generated revenue of DKK 407.4 million in 2023 compared to DKK 560.1 million in 2022, which is a drop of DKK 152.7 million corresponding to 27%. The decrease is mainly due to a lower demand than the expected DKK 465-485 million stated in the Annual Report for 2022. KVIST has not lost any customers, but the market has dropped 25-30% following a substantial increase in demand in 2021-2022.

The consolidated loss after tax was DKK 35.8 million compared to a loss of DKK 2.2 million in 2022. Therefore, the results for 2023 are significantly poorer than the Annual Report 2022 expectations of break-even results. Results for the year are, as a consequence, highly unsatisfactory.

The lower level of market activity and thereby order intake and sales for KVIST Industries A/S is driven by a general slowdown in the market and market fluctuations rather than a change in the customer base.

Although the slowdown was somewhat unexpected, the then management team reacted very late, which in part caused an unintentional massive accumulation of inventories throughout 2022 and in Q1 2023, and consequently, the completely necessary reduction of staff was not implemented until the new management took over in Q2 2023.

During the same period, the planned relocation of part of the production from the Group's Danish factory to its Latvian factory was completed. The process of reducing inventories and developing the organisation will continue throughout 2024.

# Ledelsesberetning

## Management's review

Den utilsigtede lageropbygning med efterfølgende behov for nedbringelse heraf, nødvendiggjorde en større revurdering af lagerets sammensætning, hvilket har ført til en markant nedskrivning af lageret i størrelsesordenen 16 mDKK som følge af ukurans.

I forbindelse med afslutningen af regnskabet er det besluttet at ændre princip for indregning af omsætning i KVIST. Frem til 2022 er omsætningen blevet indregnet efter produktionsprincippet. Behovet for lagernedskrivning og ønske om større gennemsigtighed i økonomistyringen i selskabet gør, at det er ledelsens vurdering at anvendelse af faktureringskriteriet som princip for indregning af omsætning giver et mere retvisende billede af virksomhedens økonomiske stilling. Derfor er regnskabet for 2023 aflagt på basis af faktureringskriteriet, ligesom sammenligningstallene for 2022 er tilrettet i henhold hertil. Dette har betydet, at den tidligere aktiverede avance qua produktionsprincippet pr udgangen af 2022 er tilbageført fra aktiverne mod egenkapitalen, svarende til en reduktion af egenkapitalen med 13,4 mDKK.

Indsatserne begynder at vise effekt, således er balancen reduceret med 45,6 mDKK fra 240,3 mDKK i 2022 til 194,7 mDKK ved udgangen af 2023. I al væsentlighed kan reduktionen tilskrives lavere lagerbinding og lavere tilgodehavender samt omlægning af regnskabsprincip. Egenkapitalen er faldet fra 52,8 mDKK til 23,7 mDKK ved udgangen af 2023 – som følge af årets resultat samt ændringen af princip for indregning af omsætning.

I løbet af 2023 blev bestyrelsesformanden, den daglige ledelse og andre nøglepersoner i KVIST i løbet erstattet med nye kræfter.

Derudover har ejerne efter regnskabsårets afslutning styrket egenkapitalen med 24 mDKK. Herudover er der opnået tilstrækkelige finansieringstilsagn fra Sydbank sådan, at selskabet på tidspunktet for generalforsamlingen står på et sundt grundlag. Basis herfor er en ny energi og strategi for den kommende periode.

The unintentional accumulation of inventories and subsequent need for reduction called for a comprehensive reassessment of the inventory composition, which led to a significant write-down for obsolescence of inventories of about DKK 16 million.

In connection with the closing of the accounts, it was decided to change the principle for revenue recognition at KVIST. Up until 2022, revenue was recognised under the percentage of completion method. Owing to the need for an inventory write-down and the intention of introducing greater transparency of the Company's financial management, it is Management's assessment that the method of recognising income as invoiced would provide a more fair view of the Company's financial position. Consequently, the 2023 Financial Statements have been presented based on the method of recognising income as invoiced, and the comparative figures for 2022 have been restated. This implies that the profit previously capitalised at the end of 2022 due to application of the percentage of completion method has been reversed from the assets against equity, resulting in a reduction of equity by DKK 13.4 million.

The efforts are beginning to have an effect, implying that the balance sheet has been reduced by DKK 45.6 million from DKK 240.3 million in 2022 to DKK 194.7 million at the end of 2023. The reduction is, essentially, attributable to less capital tied up in inventory and reduced receivables as well as a change of accounting principle. Equity decreased from DKK 52.8 million to DKK 23.0 million at the end of 2023 as a result of the loss for the year and the changed principle for recognition of revenue.

During 2023, the chairman of the board, the day-to-day management and other key personnel in KVIST were replaced by new and strong resources.

In addition, after the end of the financial year, the owners strengthened equity by new share capital of DKK 24 million. Moreover, sufficient committed funding have been obtained from Sydbank so that, at the time of the annual general meeting, the basis of the Company is sound. The basis of this is new energy and a new strategy for the coming period.

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Forventning – baseret på brand i maj 2024

Salgsmæssigt afspejler budgettet for 2024 en forventning om et uændret aktivitetsniveau i forhold til 2023 – men med den væsentlige forskel, at hvor 2023 har været præget af faldende omsætning og store nedskrivningsbehov hen over året, og de mange nye tiltag organisatorisk, så markerer budgettet for 2024 starten på en ny strategiperiode for KVIST, med fokus på stabilisering og forberedelse til profitabel vækst i de efterfølgende år – og med en let stigende omsætning og indtjening hen over året.

Fokuspunkterne i 2024 er især styrkelse og effektivisering af interne processer til opnåelse af væsentligt højere produktivitet, leveringsevne og kortere time-to-market. Dertil vil der være fokus på professionalisering af sourcingfunktionen samt yderligere kontrolleret nedbringelse af varelager og dermed arbejdskapital. Alle tiltagene vil være baseret på en stadig bedre leverings- og produktperformance.

Pr. 1. april 2024 overtager KVIST alle aktiviteter fra DAQUA Limtræ A/S og foretager samtidig en to-cifret millioninvestering i et helt nyt bearbejdningscenter og ombygning på den danske fabrik. Sigtet med denne del af strategien er, at skabe basis for et endnu bredere sortiment og mere effektiv produktion af høj kvalitets-borde kan realiseres.

Efter regnskabsdagen - som anført i note 3 - blev KVISTs fabrik i Letland 25. maj 2024 ulykkeligt ramt af en brandulykke efter lynnedslag. Heldigvis kom ingen mennesker til skade ved den store brand. Men branden har betydet tab af kapacitet og dermed omsætning i en periode hen over sommeren 2024.

Hvis denne brand ikke var indtruffet, havde der været en forventning om en moderat fremgang i omsætningen og et positivt resultat i 2024. Som konsekvens af branden er forventningen nu en omsætning i niveauet 390-410 mDKK – hvilket dermed er svarende til niveauet for 2023.

Som også anført i note 3 har det resulterende driftstab og tab af værdier som branden har medført, i tillæg til det stærkt utilfredsstillende resultat i 2023 betydet, at ejerskabet i KVIST Industries A/S har besluttet at foretage en kapitalforhøjelse på 24 mDKK. Sammen med en udvidet driftsfinansiering i samme størrelsesorden fra Sydbank betyder dette, at det finansielle beredskab for KVIST er sikret i forhold til gennemførelse af den godkendte strategi og forretningsplan i de kommende år. Ledelsen i KVIST

### Outlook – based on fire in May 2024

In terms of sales, the 2024 budget reflects expectations of an unchanged activity level compared to 2023, but with a major difference in the sense that while 2023 was characterised by declining revenue and considerable indications of impairment throughout the year and several new organisational initiatives, the 2024 budget marks the commencement of a new strategy period for KVIST focussed on stabilisation and preparation for profitable growth in the coming years, in addition to slightly increasing revenue and earnings over the course of the year.

The focal points of 2024 consist, in particular, of a strengthening and streamlining of internal processes to achieve significantly higher productivity, delivery capacity and shorter time-to-market. Moreover, professionalisation of the sourcing function will be in focus, as well as further controlled reduction of inventory, and thus working capital. All initiatives will be based on a progressively better delivery and product performance.

As of 1 April 2024, KVIST will take over all of DAQUA Limtræ A/S' activities and simultaneously make an investment, running into a double-digit million amount, in a brand new processing facility and conversion at the Danish factory. The purpose of this part of the strategy is to establish the basis for an even wider range and more efficient production of high-quality tables.

After the reporting date, as stated in note 3, KVIST's Latvian factory unfortunately caught fire after having been struck by lightning on 25 May 2024. Luckily, no one was injured in connection with the serious fire. However, the fire caused a loss of capacity and thus revenue for a period over the summer of 2024.

If this fire had not occurred, a moderate increase in revenue and positive results for 2024 would have been expected. Taking the fire into consideration, revenue is now expected to end in the range of DKK 390-410 million, similar to the level for 2023.

As also stated in note 3, the operating loss and loss of assets caused by the fire, in addition to the highly unsatisfactory results for 2023, have implied that the owners of KVIST Industries A/S have decided to implement a capital increase of DKK 24 million. In combination with additional operating finance of a similar amount from Sydbank, this means that the financial resources of KVIST are secured in relation to the implementation of the approved strategy and business plan in the coming years. At the same

# Ledelsesberetning

## Management's review

Industries har ved samme lejlighed sagt ja tak til at medinvestere i KVIST Industries A/S

Der arbejdes på tidspunktet for generalforsamlingen med Forsikringsselskabet og andre specialister for at afklare alle forhold knyttet til genopbygning af kapacitet og erstatning for varer og driftstab. Selskabet aflægger derfor regnskabet uden at indregne forsikringserstatning efter brand.

På trods af branden forventes resultatmæssigt en markant forbedring i niveauet 20-30 mDKK i forhold til det meget skuffende resultat i 2023. Det budgetterede resultat vil i 2024 være EBITDA omkring 0 (nul) mDKK, og resultat efter skat i niveauet -10 til -15 mDKK. I de efterfølgende år forventes i forhold til Selskabets strategiplan en støt stigende forbedring, både drevet af forventet øget volumen samt højere produktivitet.

Som følge af især det fortsatte fokus på nedbringelse af lageret, forventes arbejdskapitalen igen at blive reduceret i 2024 og dermed også gunstig påvirkning af balancesummen samtidig med, at anlægsinvesteringerne stiger med købet af Daqua, nye maskiner samt genopbygning efter branden.

Ledelsen forventer, at det eksisterende, styrkede kapitalgrundlag sikrer tilstrækkelig likviditet til gennemførelse af alle de planlagte aktiviteter.

## Samfundsansvar

Selskabet arbejder systematisk med at effektivisere og dokumentere sit arbejde med at forbedre organisationens processer, produkter og ydelser. Certificeringer bidrager i høj grad til selskabets positive udvikling, idet politikkerne for kvalitet, miljø og arbejdsmiljø er sammenhængende med og understøtter selskabets mission, vision og værdier. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen af KVIST's forretningsmodel ovenfor i afsnittet "Væsentligste aktiviteter".

time, the management of KVIST Industries has agreed to co-invest in KVIST Industries A/S.

At the time of the annual general meeting, the Company is working together with the insurance company and other specialists to clarify all matters related to the restoration of capacity and compensation for goods and operating losses. Consequently, the Company presents its Financial Statements without recognising any insurance compensation awarded after the fire.

Despite the fire, a substantial improvement of about DKK 20-30 million is expected compared to the extremely disappointing 2023 performance. The budgeted results for 2024 will be an EBITDA of approx. DKK 0 (zero) and a loss after tax in the range of DKK 10-15 million. In the coming years, the expectations are, according to the strategic plan, to achieve steady improvement, driven by an expected volume increase and higher productivity.

As a result of in particular the planned focus on reducing inventory, working capital is expected to once again be reduced in 2024, just as the balance sheet total is anticipated to be affected positively while capital expenditure will increase owing to the acquisition of Daqua, new machines and the restoration after the fire.

Management expects the current, stronger capital resources to be adequate for carrying out all the planned activities.

## Social responsibility

The Company works systematically to streamline and document its work to improve the organisation's processes, products and services. Certifications contribute greatly to the Company's positive development, as the policies for quality, the environment and working environment are linked to and support the Company's mission, vision and values. Reference is made to the description of KVIST's business model in the above section on key activities.



# Ledelsesberetning

## Management's review

Selskabets arbejde med miljøforhold er et vigtigt fokuspunkt. Derfor arbejdes der systematisk, kontinuerligt og langsigtet med nedbringelse af de samlede miljøpåvirkninger fra selskabets drift og for at skabe et godt arbejdsmiljø bl.a. gennem certificeringen i arbejdsmiljøledelse (ISO 45001).

A key focal point is the Company's work with environmental aspects. Therefore, the Company makes systematic, continuous and long-term efforts to reduce the overall environmental impact of its operations and to create a positive working environment, for example through the Company's certification regarding occupational health and safety management systems (ISO 45001).

Det ligger naturligt til selskabet at ville tage et samfundsansvar. Derfor har vi forpligtiget os til at arbejde struktureret med selskabets samfundspåvirkning og tager aktivt stilling med sigtelinjer til principperne i FN's Global Compact.

Assuming social responsibility is only natural for the Company. Therefore, we are committed to working in a structured manner with the Company's impact on society and taking an active stance, applying the principles of the UN Global Compact as our guide

Samfundsansvar og hermed også risikostyring er en integreret del af koncernen. For at målrette indsatsen omkring dette i både koncernen og leverandørkæden arbejdes der med 5 forskellige ledelsessystemer:

Social responsibility and risk management are an integrated part of the Group. In order to target our efforts in these areas, both in the Group and in the supply chain, we are working with five different management systems:

- Ecolabel (EU og Svanemærket)
- FSC
- ISO 9001
- ISO 45001
- Principperne i FN's Global Compact

- Ecolabel (the EU and the Nordic Swan Ecolabel)
- FSC
- ISO 9001
- ISO 45001
- The principles of UN Global Compact

I nedenstående tabel er der redegjort for de væsentligste, identificerede CSR-relaterede risici i koncernen, hvilke der er særligt fokus på.

The table below shows the key CRS risks identified on which the Group focusses in particular.

Politikområde	Identificerede risici
Miljø	Skadelige kemikalier og genanvendelse af materialer
Klima	Bæredygtighed i produktionen
Sociale forhold og medarbejderforhold	Arbejdsulykker og arbejdsmiljø
Menneskerettigheder	Krænkelse af menneskerettigheder i leverandørkæden
Anti-korruption	Bestikkelse i leverandørkæden

Policy area	Identified risks
Environment	Hazardous chemicals and recycling of materials
Climate	Sustainability of production
Social and employee matters	Work-related accidents and working environment
Human rights	Infringement of human rights in the supply chain
Anti-corruption	Bribery in the supply chain

# Ledelsesberetning

## Management's review

Koncernen arbejder aktivt med due diligence processer og KPI'er for at sikre kontrol og løbende vurdering af nye opstående risici. Ligeledes arbejdes der med ikke-finansielle KPI'er for at overvåge udviklingen af allerede identificerede risici.

Nedenfor er en kortere redegørelse af de enkelte politikker i koncernen:

Koncernens overordnede politik er at reducere koncernens miljøpåvirkning.

Der arbejdes aktivt med EU Ecolabel og Svanemærket for derigennem at sikre, at materialerne som bruges i produktionen, ikke er skadelige for mennesker, samt at reducere miljøpåvirkninger i forbindelse med produktionen og hele produktets levetid.

Arbejdet med EU Ecolabel og Svanemærket er fortsat i 2023, hvor kundernes interesse for at få deres produkter certificeret fortsat har været stigende. Stigningen i efterspørgslen har både været i form af brug af Kvists certificering samt kundens egen registrering, hvor Kvist har bidraget med alt data. Forbrugernes fortsatte fokus på miljøbelastning forventes at øge antallet af produkter med Ecolabel yderligere i 2024.

## Klima

Koncernen er meget bevidst om bæredygtighed i forbindelse med træproduktion. Den overordnede politik er at reducere negative klimapåvirkninger i forbindelse med produktionen gennem fokus på bæredygtighed. Dette realiseres blandt andet gennem koncernens arbejde med FSC. Arbejdet mod en opkvalificering til 100 % FSC på alle de produkter hvor dette er muligt, er fortsat i 2023.

Implementeringen af 100% FSC har 2 afklaringsområder: 1) Sikring af materialeforsyningen og 2) Koordination med vores kunder om skift til 100% FSC.

I 2020 blev der igangsat vurderinger af CO2 belastningen på de første produkter i KVIKT Industries. Siden da har efterspørgslen på denne service været stærkt stigende, hvor særligt kunder, som arbejder med udbud til kontraktmarkedet, har efterspurgt CO2 beregninger for deres produkter. Krav for data input og efterspørgsel på beregninger er steget markant i 2023, da størstedelen af kunderne har arbejdet intenst for at mappe CO2 belastning på produktniveau.

The Group actively applies due diligence processes and KPIs to ensure control and continuous assessment of new risks arising. Moreover, the Group applies non-financial KPIs to monitor the development of risks already identified.

We have described briefly below the individual policies of the Group:

The Groups overall policy is to reduce the Group's environmental impact.

The Group works actively with the EU Ecolabel and the Nordic Swan Ecolabel to ensure that the materials used in production are non-hazardous to humans and contribute to reducing the environmental impact of production, and in the product life.

Our work with the EU Ecolabel and the Nordic Swan Ecolabel continued in 2023, during which the customers remained increasingly interested in having their products certified. The increased demand included both the use of the KVIKT certification as well as the customer's own registration to which KVIKT has contributed all the data. The consumers' continued focus on environmental impact is anticipated to further increase the number of Ecolabel products in 2024.

## Climate

The Group is very aware of sustainability in connection with wood manufacturing processes. The overall policy is to reduce negative climate impacts of production through focus on sustainability. This is, for example, realised through the Group's FSC work. The work towards reaching FSC 100% on all products where this is possible continued in 2023.

Two areas need to be clarified in terms of the implementation of FSC 100%: 1) Security of supply of materials and 2) Coordination with our customers on the complete transition to FSC.

In 2020, assessments were launched of the carbon footprint of the first KVIKT Industries' products. Since then, the demand for such service has risen sharply; particularly customers who work with tenders on the contract market have requested CO2 calculations for their products. The demand for data input and requests for calculations increased markedly in 2023 as most customers are working intensively to map their CO2 impact at product level.



# Ledelsesberetning

## Management's review

KVIST Industries CO2 belastning for 2020 er beregnet ved hjælp af Klimakompasset. Den måling er fremadrettet nu baseline for fremtidige CO2 målsætninger. Samtidig har KVIST Industries som strategisk mål at reducere sin CO2 belastning med 30 % frem mod 2030.

KVIST Industries' carbon footprint for 2020 was calculated by means of the Climate Compass. Going forward, this measurement will be used as a baseline for future CO2 targets. At the same time, a strategic goal of KVIST Industries has been set to reduce its carbon footprint by 30% towards 2030.

Oversigt over virksomhedens samlede CO <sub>2</sub> e-udledningern 2020		
Scope	Ton CO <sub>2</sub> e	Andel af udledning
Scope 1	75	0.3%
Scope 2	0.00	0.0%
Scope 3	22,353	99.7%
Total	22,429	100.0%
Nøgletalsberegninger		Ton CO <sub>2</sub> e
CO <sub>2</sub> e pr. ansat		31
CO <sub>2</sub> e pr. mio. kr. omsætning		59
CO <sub>2</sub> e pr. m <sup>2</sup>		0.66

Overview of the Company's total CO <sub>2</sub> e emissions 2020		
Scope	Tonnes of CO <sub>2</sub> e	Share of emissions
Scope 1	75	0.3%
Scope 2	0.00	0.0%
Scope 3	22,353	99.7%
Total	22,429	100.0%
Calculation of financial ratios		Tonnes of CO <sub>2</sub> e
CO <sub>2</sub> e per employee		31
CO <sub>2</sub> e per DKK million of revenue		59
CO <sub>2</sub> e per sqm		0.66

## Miljøpolitik

KVIST miljøpolitik findes på KVIST hjemmeside <https://www.kvist.com/media/clpfa4z/kvist-milj%C3%B8politik.pdf>.

## Environmental policy

KVIST's environmental policy is available on its website <https://www.kvist.com/media/clpfa4z/kvist-milj%C3%B8politik.pdf>.

# Ledelsesberetning Management's review

## Sociale forhold og medarbejderforhold

Arbejdsmiljøet er højt prioriteret i hele koncernen. Medarbejderne er koncernens vigtigste ressource og essentielle for at realisere koncernens målsætninger. Politikken for området er at sikre et godt arbejdsmiljø og mindske arbejdsulykker.

Derfor har vi i 2023 fortsat arbejdet med og trænet i at reducere arbejdsulykker. En væsentlig forudsætning herfor er, at vi gennem vores ledelsessystem har sat rammerne for arbejdsmiljøet, blandt andet ved at styrke procedurerne i hele koncernen og sikre den rette adfærd hos alle medarbejdere. Dette vil Kvist fortsætte med at arbejde med fremadrettet. I efteråret 2022 opnåede Kvist ISO 45001 certificering.

Koncernen har gennem 2023 fortsat arbejdet med sit Kvist Academy, som er koncernens interne uddannelsessystem, der har til formål at styrke medarbejdernes faglige niveau og miljøbevidsthed, samt at give dem bevis på deres kompetencer. Kvist Academy vurderes at have en positiv effekt på arbejdsmiljøet og medarbejdernes overordnede tilfredshed, og er meget vigtig i forhold til de igangsatte forøgelse af produktionen i Letland og store forandringer i Danmark.

## Menneskerettigheder

Den overordnede politik på området er, at der under ingen omstændigheder finder krænkelse af menneskerettigheder sted i forbindelse med koncernens aktiviteter. Dette gælder også for underleverandører, som skal agere lige så ansvarligt som koncernen selv.

Kvist har en Code of Conduct, som er baseret på FN's Global Compact. Dette kodeks er tiltrådt af koncernens underleverandører, så vi får sikkerhed for, at man efterlever KVIST Industries vigtige politik for menneskerettigheder.

Samtidig gennemføres der som minimum i forbindelse med de årlige forhandlinger en vurdering af samarbejdspartnerens evne til at leve op til Kvist Code of Conduct.

KVIST Industries har ikke kendskab til indberettede sager inden for dette område i 2023.

KVIST Due Diligence/Code of Conduct findes her:

[https://www.kvist.com/media/2kpnv302/kvist\\_coc\\_2023.pdf](https://www.kvist.com/media/2kpnv302/kvist_coc_2023.pdf)

## Social and employee matters

The working environment is of high priority throughout the Group. Our employees are the Group's key resource and are essential to realising the Group's objectives. The policy for the area is to ensure a good working environment and to reduce work-related accidents.

Therefore, our efforts to reduce, and train our staff in, work-related accidents continued in 2023. In this respect, a major assumption is that through our management system, we have set the framework for the working environment, for example by strengthening the procedures throughout the Group ensuring the right behaviour among all employees. KVIST will continue this work going forward. In the autumn of 2022, KVIST achieved an ISO 45001 certification.

Throughout 2023, the Group has continued its KVIST Academy, which is the Group's inhouse training system, designed to improve employees' professional skills and environmental awareness, while providing them with proof of their competences. The KVIST Academy is assessed to have a positive effect on the working environment and general employee satisfaction, and it is considered crucial in the production increase launched in Latvia and vast changes in Denmark.

## Human rights

The overall policy in the area is that human rights infringements must in no circumstances occur in connection with the Group's activities. This also applies to sub-suppliers who must act just as responsibly as the Group itself.

A KVIST Code of Conduct has been prepared based on the UN Global Compact. The KVIST Code of Conduct has been adopted by the Group's sub-suppliers, giving us certainty of their compliance with KVIST Industries' essential human rights policy.

At the same time, our partners' ability to comply with the KVIST Code of Conduct is assessed at least annually in connection with negotiations.

KVIST Industries is not aware of any cases reported in this area in 2023.

KVIST Due Diligence/Code of Conduct is available here:

[https://www.kvist.com/media/2kpnv302/kvist\\_coc\\_2023.pdf](https://www.kvist.com/media/2kpnv302/kvist_coc_2023.pdf)

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Anti-korruption

Koncernen tolererer ikke bestikkelse eller andre former for korruption. Koncernens risikovurdering af korruption og bestikkelse viser, at risici er størst i visse lande i leverandørkredsen – her udviser KVIST Industries skærpet opmærksomhed. Efterlevelse af Kvist Code of Conduct reducerer denne risiko og har medført, at korruption og bestikkelse er ikke-eksisterende i koncernen eller dens forsyningskredse.

KVIST har i 2023 ikke haft nogle sager om korruption.

Internt i KVIST er der via medarbejder information beskrevet hvorledes skal sikre mod anti-korruption. Korruption inden for KVIST er vurderet som lav risiko.

I KVIST er der oprettet Whistle Blower system dækkende for hele KVIST Industries organisationen i Danmark og Letland.

KVIST vil i 2024 opretholde sin nul-tolerance overfor korrektion til sikring af, at korruption og bestikkelse fortsat er ikke-eksisterende og i henhold til KVIST Code of Conduct.

### FN's 17 verdensmål

Koncernen har siden 2020 arbejdet med seks af FN's 17 verdensmål.

De 6 emner understøtter de øvrige initiativer i virksomheden og sikrer transparens i Kvist målsætningerne om bæredygtig forretning i forhold til de markeder, hvor Kvist Industries kunder og leverandører opererer.

De 6 emner udvalgt fra FN's 17 verdensmål er:

- 3: Sundhed og trivsel
- 4: Kvalitetsuddannelse
- 8: Anstændige jobs og økonomisk vækst
- 9: Industri, innovation og infrastruktur
- 12: Ansvarligt forbrug og produktion
- 15: Livet på land

### Anti-corruption

The Group does not tolerate bribery or any other types of corruption. The Group's risk assessment of corruption and bribery shows that the primary risks relate to certain countries in the supply chain. KVIST has intensified its attention to these. Compliance with the KVIST Code of Conduct reduces this risk and implies that corruption and bribery are non-existent in both the Group and its supply chain.

KVIST had no cases of corruption in 2023.

Internal KVIST employee information describes how to safeguard against corruption. Corruption is assessed to be a low risk in KVIST.

Awhistleblower system has been established in KVIST covering the entire KVIST Industries organisation in Denmark and Latvia.

KVIST intends to maintain its zero tolerance of corruption in 2024 to ensure that corruption and bribery remain non-existent and to comply with the KVIST Code of Conduct.

### The UN's 17 Sustainable Development Goals

Since 2020, the Group has been working strategically with six of the 17 UN sustainable development goals.

The six goals support the Company's other initiatives and ensure transparency in the KVIST objectives of sustainable business in respect of the markets in which KVIST Industries' customers and suppliers operate.

The six goals selected from the UN's 17 sustainable development goals are:

- 3: Good health and well-being
- 4: Quality education
- 8: Decent work and economic growth
- 9: Industry, innovation and infrastructure
- 12: Responsible consumption and production
- 15: Life on land

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernen tror på, at mangfoldighed blandt de ansatte, herunder at en ligelig fordeling af kønnene, har en positiv effekt på arbejdsmiljø og koncernens generelle performance.

Koncernen arbejder løbende på at have en repræsentativ diversitet på alle niveauer af organisationen. Lige så vel som der sigtes på at ramme de rigtige kvalifikationer. Der arbejdes på at øge antallet af kvindelige bestyrelsesmedlemmer og ledere, og har derfor opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn for at sikre den rette kønsmæssige sammensætning i ledelsen generelt. Der er i 2023 tiltrådt ny bestyrelsesformand, hvor det er lykkedes at finde en god kandidat. Der har i dette forløb været undersøgt muligheden for en kvindelig kandidat, dog med den klare prioritet at finde den bedst egnede kandidat i den givne situation.

Bestyrelsen består i dag af fire generalforsamlingsvalgte medlemmer, som alle er mænd af dansk nationalitet. Det forventes at den første kvinde kommer ind i KVIST bestyrelsen i 2024.

Virksomheden øvrige ledelsesniveauer består af 9 personer, hvoraf 1 er kvinde, svarende til 11%. Virksomheden har en målsætning om at 20% af ledere på de øvrige ledelsesniveauer ved generalforsamlingen i 2026 skal udgøres af kvinder. I 2023 har virksomheden i forbindelse med genbesættelse og nyansættelser af lederstillinger fokuseret på at fremme ansættelsen af kvinder i disse, og denne bestræbelse vil fortsætte i 2024.

### Targets and policies on the underrepresented gender

The Group believes that employee diversity, including an equal gender distribution, has a positive effect on the working environment and the Group's general performance.

The Group is currently working on achieving representative diversity at all levels of the organisation. Just as it is seeking to strike the right balance in terms of qualifications. The Group is working on increasing the number of female members of the Board of Directors and female executives and has therefore defined specific target figures for the underrepresented gender to ensure the right gender composition of Management in general. In 2023, a new competent Chairman of the Board of Directors joined the Company. In that process, it was investigated whether a female candidate was available while still prioritising the most suitable candidate in the given situation.

Today, the Board of Directors has four members elected by the general meeting who are all men and Danes. The first woman is expected to join the KVIST Board of Directors in 2024.

The Company's other management levels consist of nine persons one of whom is a woman, corresponding to 11%. The Company's goal is that the share of female managers at its other management levels should constitute 20% at the annual general meeting in 2026. In connection with reappointments and new appointments of management positions in 2023, the Company focussed on promoting women for these jobs, and this effort will continue in 2024.

Femårsoversigt over måltal	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Det øverste ledelsesorgan</b>					
Samlede antal medlemmer	4				
Underrepræsenteret i procent	0				
Måltal i procent	25%	25%	25%		
Årstal for opfyldelse af måltal	2025	2025	2025		
<b>Virksomhedens øvrige ledelsesniveauer</b>					
Samlede antal medlemmer	9				
Underrepræsenteret i procent	11%				
Måltal i procent	20%	20%	20%	30%	40%
Årstal for opfyldelse af måltal	2026	2026	2026		

# Ledelsesberetning

## Management's review

Five-year overview of target figures	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Supreme governing body</b>					
Total number of members	4				
Underrepresented as a percentage	0				
Target figures as a percentage	25%	25%	25%		
Year of achievement of target figures	2025	2025	2025		
<b>The Company's other management levels</b>					
Total number of members	9				
Underrepresented as a percentage	11%				
Target figures as a percentage	20%	20%	20%	30%	40%
Year of achievement of target figures	2026	2026	2026		

### Dataetik

I KVIST Industries er vi meget fokuseret på at håndtere data korrekt. Det er virksomhedens politik, at der ikke indsamles eller lagres personfølsomme data, medmindre det er strengt nødvendigt af hensyn til medarbejderadministration eller myndighedsoplysninger.

Vi lægger stor værdi i en gennemsigtig og sikker behandling af data. Derfor indsamler og behandler vi kun data, som er relevant i forhold til vores overordnede mål om at skabe værdi for vores kunder, medarbejdere og leverandører samt for at tilfredsstille offentlige myndigheders krav. I denne proces er det virksomhedens politik at sikre, at både kunder, medarbejdere og leverandører oplyses om hvilke data, der indsamles, og hvordan det anvendes.

Der indsamles eller købes ikke data fra andre parter end de ovennævnte, ligesom data heller ikke videregives til andre parter.

Når data først er indsamlet, har vi adskillige sikkerhedsforanstaltninger til at sikre, at data forbliver utilgængeligt for uvedkommende. Det sker særligt ved at sikre, at vores systemer altid er opdaterede og fungerer i henhold til bedste praksis. Vores kunder, medarbejdere og leverandører kan vide sig sikre på, at vi tager vores ansvar for deres data meget alvorligt. Virksomheden vil i løbet af det kommende år igangsætte yderligere arbejde med at evaluere datasikkerhed og at etablere en mere formaliseret sin rapport for sin dataetik.

### Data ethics

KVIST Industries is heavily focussed on correct processing of data. According to the Company's policy, no sensitive personal data is collected or stored, unless it is strictly necessary for the purpose of employee administration or information to authorities.

We place great value on transparent and secure data processing. Therefore, we only collect and process data that is relevant to our overall goal of creating value for our customers, employees and suppliers and to meet the requirements of public authorities. In this process, it is the Company's policy to ensure that customers, employees and suppliers alike know what data is being collected and how it is being used.

No data is collected or purchased from other parties than the before mentioned, nor is data passed on to other parties.

Once data is collected, we have several security measures in place to ensure that data remains inaccessible to unauthorised persons. This is done in particular by ensuring that our systems are always up to date and operating in accordance with best practice. Our customers, employees and suppliers may rest assured that we take our responsibility for their data very seriously. In the coming year, the Company will commence additional work to evaluate data security and to establish formalised reporting of its data ethics.

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Begivenheder efter balancedagen

Den 25. maj 2024 blev KVIST Industries' fabrik i Letland ramt af en brandulykke, som følge af et lynnedslag. Ingen mennesker kom til skade. Branden og det efterfølgende slukningsarbejde resulterede i tab af et stort antal presseforme, bygninger, udendørs arealer og en del af varelageret, samt beskadigelse af en væsentlig andel af selskabets CNC-maskiner.

Efter en omfattende indsats er fabrikken tilbage på det samme kapacitetsniveau som før branden, og de tabte presseforme reetableres i takt med produktionsbehovet. En andel af de beskadigede CNC-maskiner etc. er eller kan repareres, mens andre maskiner er tabt.

Medarbejderne fortjener en stor tak for deres enorme ekstra indsats og positive energi gennem mange uger med at afbøde skadevirkningerne mest muligt over for vores kunder og selskabet.

I skrivende stund er det endnu uafklaret, i hvilket omfang – og hvornår – skaderne vil blive erstattet af selskabets forsikringsselskab.

Der må ikke herske nogen tvivl om KVIST Industries finansielle styrke. Derfor, som konsekvens af det utilfredsstillende resultat, herunder nedskrivninger som følge af ukurans på varelagre, ændrede regnskabsprincipper, alt for sen opbremsning samt tab af værdier som følge af branden, har aktionærerne og ledende medarbejdere i KVIST Industries A/S besluttet at foretage en kapitalforhøjelse på 24 mDKK inden dette årsregnskabs godkendelse på generalforsamlingen.

Sammen med en udvidet driftsfinansiering i samme størrelsesorden fra Sydbank betyder dette, at det finansielle beredskab for KVIST er sikret i forhold til gennemførelse af den godkendte strategi og forretningsplan i de kommende år.

### Subsequent events

On 25 May 2024, KVIST Industries' Latvian factory caught fire after having been struck by lightning. No one was injured. The fire and subsequent fire-fighting operations resulted in the loss of a large number of compression moulds, buildings, outdoor areas and part of the inventory, as well as damage to a significant proportion of the Company's CNC machines.

After extensive efforts, the factory is back at the same capacity level as before the fire, and the compression moulds lost are replaced in line with production demand. A proportion of the damaged CNC machines, etc. have or can be repaired, while other machines are lost.

The employees deserve praise for their enormous extra efforts and positive energy over many weeks in mitigating the harmful effects as much as possible for our customers and the Company.

At the time of writing, it is still unclear to what extent – and when – the Company's insurance company will compensate the Company for the damage.

There must be no doubt about KVIST Industries' financial strength. Therefore, as a consequence of the unsatisfactory result, including write-downs due to obsolescence of inventories, changed accounting principles, slowing down too late and loss of value as a result of the fire, the shareholders and management employees of KVIST Industries A/S have decided to implement a capital increase of DKK 24 million prior to the approval of these Financial Statements at the annual general meeting.

In combination with additional operating finance of a similar amount from Sydbank, this means that the financial resources of KVIST are secured in relation to the implementation of the approved strategy and business plan in the coming years.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income statement 1 January - 31 December

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	4	407.423.692	560.050.041	374.418.334	494.763.571
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		531.451	489.260	864.600	455.250
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>	5	-263.469.653	-322.795.925	-335.572.341	-403.971.821
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-26.905.261	-28.643.660	-19.886.839	-22.197.533
<b>Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i></b>		<b>117.580.229</b>	<b>209.099.716</b>	<b>19.823.754</b>	<b>69.049.467</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	6	-145.625.993	-195.289.995	-49.273.452	-69.529.026
<b>Resultat før af- og nedskrivninger <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i></b>		<b>-28.045.764</b>	<b>13.809.721</b>	<b>-29.449.698</b>	<b>-479.559</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>	7	-7.824.914	-7.787.108	-2.660.894	-2.379.890
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-1.523.864	-2.317.000	-1.523.864	-2.317.000
<b>Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i></b>		<b>-37.394.542</b>	<b>3.705.613</b>	<b>-33.634.456</b>	<b>-5.176.449</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-5.795.831	4.536.853
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	8	284.618	263.931	3.038.808	1.198.511
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-8.596.607	-4.917.660	-7.933.110	-4.417.683
<b>Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i></b>		<b>-45.706.531</b>	<b>-948.116</b>	<b>-44.324.589</b>	<b>-3.858.768</b>



# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## *Income statement 1 January - 31 December*

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	9	9.898.419	-1.209.864	8.516.477	1.700.788
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	10	<b>-35.808.112</b>	<b>-2.157.980</b>	<b>-35.808.112</b>	<b>-2.157.980</b>



# Balance 31. december

## Balance sheet 31 December

### Aktiver

### Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		263.096	331.822	158.997	156.769
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	11	<b>263.096</b>	<b>331.822</b>	<b>158.997</b>	<b>156.769</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		30.869.768	32.112.541	780.744	790.372
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		33.088.211	36.214.670	11.353.009	12.121.817
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.591.974	4.281.281	1.162.402	1.643.847
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		915.936	1.136.153	915.936	1.136.153
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		4.627.396	2.890.397	3.270.402	1.683.937
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	12	<b>73.093.285</b>	<b>76.635.042</b>	<b>17.482.493</b>	<b>17.376.126</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	13	0	0	55.247.866	61.043.696
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	14	660.000	660.000	660.000	660.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>660.000</b>	<b>660.000</b>	<b>55.907.866</b>	<b>61.703.696</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>74.016.381</b>	<b>77.626.864</b>	<b>73.549.356</b>	<b>79.236.591</b>

## Balance 31. december Balance sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	15	<b>94.940.696</b>	<b>136.788.882</b>	<b>27.316.307</b>	<b>54.583.104</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		11.420.548	17.405.740	8.963.910	12.616.493
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	31.298.330	26.691.202
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		646.222	2.103.115	280.598	1.302.866
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	16	11.943.227	3.426.750	11.943.227	3.426.750
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	17	1.434.404	2.477.996	1.129.945	2.168.441
<b>Tilgodehavender <i>Receivables</i></b>		<b>25.444.401</b>	<b>25.413.601</b>	<b>53.616.010</b>	<b>46.205.752</b>
<b>Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i></b>		<b>344.148</b>	<b>485.233</b>	<b>331.520</b>	<b>434.566</b>
<b>Omsætningsaktiver <i>Current assets</i></b>		<b>120.729.245</b>	<b>162.687.716</b>	<b>81.263.837</b>	<b>101.223.422</b>
<b>Aktiver <i>Assets</i></b>		<b>194.745.626</b>	<b>240.314.580</b>	<b>154.813.193</b>	<b>180.460.013</b>

# Balance 31. december

## Balance sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		10.225.001	10.125.001	10.225.001	10.125.001
<i>Share capital</i>					
Overkurs ved emission		0	0	0	0
<i>Share premium account</i>					
Reserve for opskrivninger		279.419	279.419	279.419	279.419
<i>Revaluation reserve</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	14.817.558	20.613.388
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		16.513.235	42.421.346	1.695.677	21.807.958
<i>Retained earnings</i>					
<b>Egenkapital</b>		<b>27.017.655</b>	<b>52.825.766</b>	<b>27.017.655</b>	<b>52.825.766</b>
<i>Equity</i>					
Hensættelse til udskudt skat	16	3.659.262	5.102.521	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensættelser	18	1.320.463	2.317.000	1.320.463	2.317.000
<i>Other provisions</i>					
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.979.725</b>	<b>7.419.521</b>	<b>1.320.463</b>	<b>2.317.000</b>
<i>Provisions</i>					
Kreditinstitutter		3.333.332	5.000.000	3.333.332	5.000.000
<i>Credit institutions</i>					
Leasingforpligtelser		2.338.066	2.918.702	2.338.066	2.918.702
<i>Lease obligations</i>					
Anden gæld		6.725.682	6.813.518	4.730.281	4.818.438
<i>Other payables</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	19	<b>12.397.080</b>	<b>14.732.220</b>	<b>10.401.679</b>	<b>12.737.140</b>
<i>Long-term debt</i>					

## Balance 31. december Balance sheet 31 December

### Passiver Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	19	92.567.583	62.971.580	86.339.843	55.940.613
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	19	580.634	558.080	580.634	558.080
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		8.664.445	6.217.107	7.949.245	6.217.107
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		25.967.886	33.543.122	8.956.333	9.752.598
Anden gæld <i>Other payables</i>	19	22.570.618	62.047.184	12.247.341	40.111.709
<b>Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i></b>		<b>150.351.166</b>	<b>165.337.073</b>	<b>116.073.396</b>	<b>112.580.107</b>
<b>Gældsforpligtelser <i>Debt</i></b>		<b>162.748.246</b>	<b>180.069.293</b>	<b>126.475.075</b>	<b>125.317.247</b>
<b>Passiver <i>Liabilities and equity</i></b>		<b>194.745.626</b>	<b>240.314.580</b>	<b>154.813.193</b>	<b>180.460.013</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Going concern	1				
<i>Going concern</i>					
Usikkerhed ved indregning og måling	2				
<i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>					
Begivenheder efter balancedagen	3				
<i>Subsequent events</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter	23				
<i>Related parties</i>					
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>					
Anvendt regnskabspraksis	25				
<i>Accounting Policies</i>					

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for opskriv- ninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	10.125.001	0	279.419	55.847.802	66.252.222
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	0	0	-13.426.455	-13.426.455
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	10.125.001	0	279.419	42.421.347	52.825.767
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	100.000	9.900.000	0	0	10.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-35.808.112	-35.808.112
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-9.900.000	0	9.900.000	0
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>10.225.001</b>	<b>0</b>	<b>279.419</b>	<b>16.513.235</b>	<b>27.017.655</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

### Moderselskab

#### Parent company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for opskriv- ninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	10.125.001	0	279.419	31.144.916	24.702.886	66.252.222
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	0	0	-10.531.527	-2.894.928	-13.426.455
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	10.125.001	0	279.419	20.613.389	21.807.958	52.825.767
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	100.000	9.900.000	0	0	0	10.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-5.795.831	-30.012.281	-35.808.112
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-9.900.000	0	0	9.900.000	0
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>10.225.001</b>	<b>0</b>	<b>279.419</b>	<b>14.817.558</b>	<b>1.695.677</b>	<b>27.017.655</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023 DKK	2022 DKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		-35.808.112	-2.157.980
Regulering <i>Adjustments</i>	20	6.238.484	13.650.701
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	21	4.606.791	-9.840.913
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flow from operations before financial items</i></b>		<b>-24.962.837</b>	<b>1.651.808</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		284.618	263.931
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-8.596.607	-4.917.660
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>-33.274.826</b>	<b>-3.001.921</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-61.317	-120.392
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-33.336.143</b>	<b>-3.122.313</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-12.959	-157.970
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.880.777	-13.226.554
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		679.305	541.222
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-4.214.431</b>	<b>-12.843.302</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023	2022
		DKK	DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		27.929.335	-10.466.667
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-558.082	-181.168
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		38.236	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	24.405.904
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		0	3.657.950
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		10.000.000	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-1.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>37.409.489</b>	<b>16.416.019</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-141.085</b>	<b>450.404</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		485.233	34.829
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>344.148</b>	<b>485.233</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		344.148	485.233
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>344.148</b>	<b>485.233</b>

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 1. Going concern

#### *Going concern*

Selskabets eksisterende ejerkreds og administrerende direktør har i 2024 tilført selskabet DKK 24 mio. i ny egenkapital. Samtidig har selskabets kreditinstitut udvidet koncernens både kort- og langfristede kreditfaciliteter. Med væsentlige investeringer i opkøb af aktiviteter fra DAQUA Limtræ A/S og en mindre to-cifret millioninvestering i et helt nyt bearbejdningscenter på den danske fabrik forventer koncernens ledelse samtidig en forbedret indtjening og en nedbringelse af selskabets arbejdskapital i løbet af 2024.

Koncernens ledelse vurderer derfor på baggrund af ovenstående udvidelse af selskabets kapitalberedskab og de foreliggende resultat-, balance- og likviditetsbudgetter, at koncernen selv ved negative afvigelser vil kunne gennemføre alle planlagte aktiviteter i det kommende år og at koncernen derfor løbende vil være i stand til at indfri alle forpligtelser i takt med deres forfald.

På baggrund heraf har koncernens ledelse aflagt årsrapporten efter going-concern princippet.

*The company's existing owners and managing director have in 2024 contributed DKK 24 million to the company, in new equity. At the same time, the company's credit institution has expanded both the group's short- and long-term credit facilities. With significant investments in the acquisition of activities from DAQUA Limtræ A/S and a small two-digit million investment in a completely new processing center at the Danish factory, the group's management expects at the same time improved earnings and a reduction in the company's working capital during 2024.*

*The group's management estimates therefore, on the basis of the above expansion of the company's capital resources and the available profit, balance and liquidity budgets, that the group will be able to carry out all planned activities in the coming year, even in the event of negative deviations, and that the group will therefore be able to meet all obligations on an ongoing basis in step with their decay.*

*Based on this, the group's management has submitted the annual report according to the going-concern principle.*

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 2. Usikkerhed ved indregning og måling

#### *Uncertainty relating to recognition and measurement*

##### Udskudte skatteaktiver *Deferred tax assets*

I regnskabet er der indregnet et udskudt skatteaktiv med en bogført værdi på TDKK 11.943, som primært vedrører skattemæssig underskudsfræførsel fra tidligere år.

Det er ledelsens vurdering, at det udskudte skatteaktiv kan indregnes, da selskabets ledelse forventer at kunne udnytte skatteaktivet indenfor 5 år. Selskabets forventninger til øget indtjening er bl.a. baseret på tilkøb af overskudsgivende aktiviteter, væsentlige udskiftninger på ledende poster i selskabet samt genforhandling af kontrakter med såvel kunder som underleverandører. Samtidig har omkostninger, som ikke forventes at være tilbagevendende, påvirket negativt i 2023.

Selskabets evne til at anvende det skattemæssige underskud er baseret på ledelsens forventninger til en fremtidig markant forbedret indtjening. Da fremtidige budgetter i natur er usikre, kan der komme afvigelser, som kan medføre usikkerhed om den indregnede værdi af det udskudte skatteaktiv.  
*In the accounts, a deferred tax asset with a book value of TDKK 11,943 has been recognized, which primarily relates to tax loss carry-forwards from previous years.*

*It is the management's assessment that the deferred tax asset can be recognised, as the company's management expects to be able to utilize the tax asset within 5 years. The company's expectations for increased earnings include amongst others the acquisition of profit-generating activities, significant replacements of leading positions in the company and renegotiation of contracts with both customers and sub-suppliers. At the same time, costs, which are not expected to be recurring, have had a negative impact in 2023.*

*The company's ability to use the tax loss is based on the management's expectations of significantly improved earnings in the future. As future budgets are inherently uncertain, deviations may occur which may cause uncertainty about the recognized value of the deferred tax asset.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 3. Efterfølgende begivenheder

#### *Subsequent events*

Den 25. maj 2024 blev KVIST Industries' fabrik i Letland ramt af en brandulykke, som følge af et lynnedslag. Ingen mennesker kom til skade. Branden og det efterfølgende slukningsarbejde resulterede i tab af et stort antal presseforme, bygninger, udendørs arealer og en del af varelageret, samt beskadigelse af en væsentlig andel af selskabets CNC-maskiner.

Efter en omfattende indsats er fabrikken tilbage på det samme kapacitetsniveau som før branden, og de tabte presseforme reetableres i takt med produktionsbehovet. En andel af de beskadigede CNC-maskiner etc. er eller kan repareres, mens andre maskiner er tabt.

Medarbejderne fortjener en stor tak for deres enorme ekstra indsatser og positive energi gennem mange uger med at afbøde skadevirkningerne mest muligt over for vores kunder og Selskabet.

I skrivende stund er det endnu uafklaret, i hvilket omfang – og hvornår – skaderne vil blive erstattet af selskabets forsikringsselskab.

Der må ikke herske nogen tvivl om KVIST Industries' finansielle styrke. Derfor; som konsekvens af det utilfredsstillende resultat, herunder nedskrivninger som følge af ukurans på varelagre, ændrede regnskabsprincipper, alt for sen opbremsning samt tab af værdier som følge af branden, har aktionærene og ledende medarbejdere i KVIST Industries A/S besluttet at foretage en kapitalforhøjelse på 24 mDKK inden dette årsregnskabs godkendelse på generalforsamlingen.

Sammen med en udvidet driftsfinansiering i samme størrelsesorden fra Sydbank betyder dette, at det finansielle beredskab for KVIST er sikret i forhold til gennemførelse af den godkendte strategi og forretningsplan i de kommende år

Der er herudover ikke indtruffet yderligere væsentlige begivenheder efter statusdagen.

*On May 25, 2024, KVIST Industries' factory in Latvia suffered a fire accident as a result of a lightning strike. No people were injured. The fire and subsequent extinguishing work resulted in the loss of a large number of press molds, buildings, outdoor areas and part of the warehouse, as well as damage to a significant proportion of the company's CNC machines.*

*After extensive efforts, the factory is back at the same capacity level as before the fire, and the lost press molds are being re-established in line with production needs. A proportion of the damaged CNC machines etc. are or can be repaired, while other machines are lost.*

*The employees deserve a big thank you for their enormous extra efforts and positive energy over many weeks in mitigating the damaging effects as much as possible towards our customers and the Company.*

*At the time of writing, it is still unclear to what extent - and when - the damages will be compensated by the company's insurance company.*

*There must be no doubt about KVIST Industries' financial strength. Therefore, as a consequence of the unsatisfactory result, including write-downs due to obsolescence of inventories, changed accounting principles, slowing down too late and loss of value as a result of the fire, the shareholders and management employees of KVIST Industries A/S have decided to implement a capital increase of DKK 24 million prior to the approval of these Financial Statements at the annual general meeting.*

*Together with extended operating financing of the same magnitude from Sydbank, this means that the financial readiness for KVIST is secured in relation to the implementation of the approved strategy and business plan in the coming years.*

*In addition, no further significant events have occurred after the status date.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4. Nettoomsætning</b>				
<i>Revenue</i>				
<b>Geografiske markeder</b>				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	334.643.119	464.803.464	284.449.935	397.464.064
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland	73.407.140	95.246.577	90.594.967	97.299.507
<i>Revenue, other</i>				
Andet	-626.567	0	-626.568	0
<i>Other</i>				
	<u>407.423.692</u>	<u>560.050.041</u>	<u>374.418.334</u>	<u>494.763.571</u>
	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5. Særlige poster</b>				
<i>Special items</i>				
Nedskrivning af varelager for ukurans	-15.973.778	0	-920.628	0
<i>Provision for slow-moving items</i>				
	<u>-15.973.778</u>	<u>0</u>	<u>-920.628</u>	<u>0</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>6. Personaleomkostninger</b>				
<b><i>Staff Expenses</i></b>				
Lønninger	120.976.251	162.447.055	42.413.088	61.051.311
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	4.171.483	5.114.070	4.171.483	5.114.070
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	19.124.680	24.890.454	2.012.917	2.754.984
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	1.353.579	2.838.416	675.964	608.661
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>145.625.993</b>	<b>195.289.995</b>	<b>49.273.452</b>	<b>69.529.026</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors:</i>				
Direktion	3.690.621	2.951.887	3.690.621	2.951.887
<i>Executive board</i>				
Bestyrelse	363.123	217.421	363.123	217.421
<i>Board of directors</i>				
	<b>4.053.744</b>	<b>3.169.308</b>	<b>4.053.744</b>	<b>3.169.308</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	687	935	107	154
<i>Average number of employees</i>				

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>7. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	81.685	223.260	10.731	109.551
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.215.462	7.655.140	2.843.863	2.275.339
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	-472.233	-91.292	-193.700	-5.000
<i>Gain and loss on disposal</i>				
	<b>7.824.914</b>	<b>7.787.108</b>	<b>2.660.894</b>	<b>2.379.890</b>

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>8. Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.775.870	967.010
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	284.618	263.931	262.938	231.501
<i>Other financial income</i>				
	<b>284.618</b>	<b>263.931</b>	<b>3.038.808</b>	<b>1.198.511</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9. Skat af årets resultat</b>				
<b><i>Income tax expense</i></b>				
Årets aktuelle skat	61.314	120.392	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-9.959.733	-239.183	-8.516.477	-1.700.788
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	1.328.655	0	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	<b>-9.898.419</b>	<b>1.209.864</b>	<b>-8.516.477</b>	<b>-1.700.788</b>

	<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022
	DKK	DKK
<b>10. Resultatdisponering</b>		
<b><i>Profit allocation</i></b>		
Betalt ekstraordinært udbytte	0	1.000.000
<i>Extraordinary dividend paid</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-5.795.831	4.536.853
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-30.012.281	-7.694.833
<i>Retained earnings</i>		
	<b>-35.808.112</b>	<b>-2.157.980</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11. Immaterielle anlægsaktiver

#### *Intangible fixed assets*

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent company</i>
	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.587.481	864.722
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	12.959	12.959
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.600.440</u>	<u>877.681</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	3.255.659	707.953
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	81.685	10.731
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>3.337.344</u>	<u>718.684</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<u><b>263.096</b></u>	<u><b>158.997</b></u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5-10 år</u> <i>5-10 years</i>	<u>5-10 år</u> <i>5-10 years</i>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12. Materielle anlægsaktiver

#### *Property, plant and equipment*

#### Koncern

#### Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg 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>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	41.544.936	77.865.240	16.527.775	2.432.278	2.890.397
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.174.292	282.653	0	3.423.841
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-272.923	-394.127	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	507.636	411.605	767.601	0	-1.686.842
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>42.052.572</u>	<u>79.178.214</u>	<u>17.183.902</u>	<u>2.432.278</u>	<u>4.627.396</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	358.229	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>358.229</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	9.790.631	41.650.570	12.246.494	1.296.125	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.750.402	4.644.621	1.600.224	220.217	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-205.188	-254.790	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>11.541.033</u>	<u>46.090.003</u>	<u>13.591.928</u>	<u>1.516.342</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>30.869.768</u>	<u>33.088.211</u>	<u>3.591.974</u>	<u>915.936</u>	<u>4.627.396</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12. Materielle anlægsaktiver

#### *Property, plant and equipment*

Koncern

*Group*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg 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>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	358.229	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b> <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	<b>30.511.539</b>	<b>33.088.211</b>	<b>3.591.974</b>	<b>915.936</b>	<b>4.627.396</b>
Afskrives over <i>Amortised 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	3.191.438	0	0	0

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Moderselskab Parent company

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg 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>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.128.625	38.912.817	6.376.249	2.432.278	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.119.549	141.021	0	3.373.597
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	0	103.195	0	-103.195
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.128.625</u>	<u>40.032.366</u>	<u>6.620.465</u>	<u>2.432.278</u>	<u>3.270.402</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	358.229	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>358.229</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.696.482	26.791.000	4.732.402	1.296.125	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	9.628	1.888.357	725.661	220.217	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.706.110</u>	<u>28.679.357</u>	<u>5.458.063</u>	<u>1.516.342</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>780.744</u>	<u>11.353.009</u>	<u>1.162.402</u>	<u>915.936</u>	<u>3.270.402</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<u>358.229</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	<u>422.515</u>	<u>11.353.009</u>	<u>1.162.402</u>	<u>915.936</u>	<u>3.270.402</u>
Afskrives over	25 år	10 år	5 år	10-25 år	

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Moderselskab Parent company

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg 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>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<i>Amortised over</i>	<i>25 years</i>	<i>10 years</i>	<i>5 years</i>	<i>10-25 years</i>	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	3.191.438	0	0	0

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2023	2022
	DKK	DKK
<b>13. Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <b><i>Investments in subsidiaries</i></b>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	40.430.308	40.430.308
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	40.430.308	40.430.308
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	20.613.388	24.064.528
Ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-7.987.993
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-5.795.830	4.536.853
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	14.817.558	20.613.388
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>55.247.866</b>	<b>61.043.696</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Sia Kvist	Letland	EUR 422.268	100%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14. Øvrige finansielle anlægsaktiver

#### Other fixed asset investments

	<b>Koncern Group</b>	<b>Moderselskab Parent company</b>
	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>
	DKK	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>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>660.000</u></b>	<b><u>660.000</u></b>

	<b>Koncern Group</b>		<b>Moderselskab Parent company</b>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15. Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	51.990.028	87.994.217	20.085.097	40.890.619
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	38.818.661	45.166.089	4.172.601	11.097.470
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	4.132.007	3.628.576	3.058.609	2.595.015
	<b><u>94.940.696</u></b>	<b><u>136.788.882</u></b>	<b><u>27.316.307</u></b>	<b><u>54.583.104</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>16. Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-1.675.771	-6.963.540	3.426.750	-2.613.391
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	9.959.736	239.183	8.516.477	1.700.788
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	5.048.586	0	4.339.353
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>8.283.965</b>	<b>-1.675.771</b>	<b>11.943.227</b>	<b>3.426.750</b>
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Aktiver	11.943.227	3.426.750	11.943.227	3.426.750
<i>Assets</i>				
Hensatte forpligtelser	-3.659.262	-5.102.521	0	0
<i>Provisions</i>				
	<b>8.283.965</b>	<b>-1.675.771</b>	<b>11.943.227</b>	<b>3.426.750</b>

Det er ledelsens vurdering, at det udskudte skatteaktiv kan indregnes, da selskabets ledelse forventer at kunne udnytte skatteaktivet indenfor 5 år. Selskabets forventninger til øget indtjening er bl.a. baseret på tilkøb af overskudsgivende aktiviteter, væsentlige udskiftninger på ledende poster i selskabet samt genforhandling af kontrakter med såvel kunder som underleverandører. Samtidig har omkostninger, som ikke forventes at være tilbagevendende, påvirket negativt i 2023.

*It is the management's assessment that the deferred tax asset can be recognised, as the company's management expects to be able to utilize the tax asset within 5 years. The company's expectations for increased earnings include amongst others the acquisition of profit-generating activities, significant replacements of leading positions in the company and renegotiation of contracts with both customers and sub-suppliers. At the same time, costs, which are not expected to be recurring, have had a negative impact in 2023.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17. Periodeafgrænsningsposter

#### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer m.v. samt renter.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions etc. and interest.*

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
2023	2022	2023	2022
DKK	DKK	DKK	DKK

### 18. Andre hensættelser

#### *Other provisions*

Hensættelse vedrørende flytning af produktion

*Provisions regarding transfer of production*

1.320.463	2.317.000	1.320.463	2.317.000
-----------	-----------	-----------	-----------

<b>1.320.463</b>	<b>2.317.000</b>	<b>1.320.463</b>	<b>2.317.000</b>
------------------	------------------	------------------	------------------

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

*The provisions are expected to mature as follows:*

Mellem 1 og 5 år

*Between 1 and 5 years*

1.320.463	2.317.000	1.320.463	2.317.000
-----------	-----------	-----------	-----------

Efter 5 år

*After 5 years*

0	0	0	0
---	---	---	---

<b>1.320.463</b>	<b>2.317.000</b>	<b>1.320.463</b>	<b>2.317.000</b>
------------------	------------------	------------------	------------------

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
2023	2022	2023	2022
DKK	DKK	DKK	DKK

### 19. 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:*

#### Kreditinstitutter

##### *Credit institutions*

Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.333.332	5.000.000	3.333.332	5.000.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	3.333.332	5.000.000	3.333.332	5.000.000
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	12.666.667	1.766.666	12.666.667	1.766.666
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	79.900.916	61.204.914	73.673.176	54.173.947
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	<b>95.900.915</b>	<b>67.971.580</b>	<b>89.673.175</b>	<b>60.940.613</b>

#### Leasingforpligtelser

##### *Lease obligations*

Efter 5 år	0	451.552	0	451.552
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.338.066	2.467.150	2.338.066	2.467.150
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	2.338.066	2.918.702	2.338.066	2.918.702
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	580.634	558.080	580.634	558.080
<i>Within 1 year</i>				
	<b>2.918.700</b>	<b>3.476.782</b>	<b>2.918.700</b>	<b>3.476.782</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>19. Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt</b>				
Anden gæld <i>Other payables</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	4.389.862	4.292.214	4.389.862	4.292.214
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.335.820	2.521.304	340.419	526.224
Langfristet del <i>Long-term part</i>	6.725.682	6.813.518	4.730.281	4.818.438
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	194.531	68.459	194.531	68.459
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	22.376.087	61.978.725	12.052.810	40.043.250
	<b>29.296.300</b>	<b>68.860.702</b>	<b>16.977.622</b>	<b>44.930.147</b>

	<i>Koncern Group</i>	
	2023	2022
	DKK	DKK
<b>20. Pengestrømsopgørelse - reguleringer Cash flow statement - Adjustments</b>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-284.618	-263.931
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	8.596.607	4.917.660
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	7.824.914	7.787.108
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-9.898.419	1.209.864
	<b>6.238.484</b>	<b>13.650.701</b>

## Noter til årsregnskabet

### *Notes to the Financial Statements*

	<i>Koncern</i>	
	<i>Group</i>	
	2023	2022
	DKK	DKK
<b>21. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	41.848.186	-33.043.068
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	8.485.677	83.151
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-996.537	2.317.000
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	-44.730.535	20.802.004
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>4.606.791</b>	<b>-9.840.913</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>22. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<b><i>Charges and security</i></b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>				
Virksomhedspant TDKK 20.000 med pant i debitorer, varebeholdninger, immaterielle rettigheder og driftsinventar / materiel med en bogført værdi på	41.991.202	72.967.265	41.991.202	72.967.265
<i>Floating charge, DKK 20,000k, secured on receivables, inventories, intangible rights and operating equipment with a carrying amount of</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:				
<i>The following assets have been placed as security for lease obligations:</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for faktoreringselskaber				
<i>The following assets have been placed as security with factoring</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en bogført værdi på	3.659.039	4.634.019	3.569.039	4.634.019
<i>Trade receivables with a carrying amount of</i>				

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>22. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	1.259.960	941.117	1.073.722	727.634
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.834.436	1.289.263	1.618.967	906.374
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>3.094.396</b>	<b>2.230.380</b>	<b>2.692.689</b>	<b>1.634.008</b>
Leje af bygninger i uopsigelsesperioden udgør ca.	3.800.000	3.700.000	3.800.000	3.700.000
<i>Rent of buidings during the noncancellation period amounts to approx.</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>22. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>				
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>				
<b><i>Guarantee obligations</i></b>				
Selskabet kautionerer for mellemværende mellem Ejendomsselskabet Kvist Industries A/S og kreditforening. Forpligtelsen udgjorde pr. 31. december	13.266.935	14.046.806	13.266.935	14.046.806
<i>The company underwrites transactions between Ejendomsselskabet Kvist Industries A/S and mortgage credit institutions. The obligation constituted December 31</i>				
Selskabet kautionerer for mellemværende mellem Ejendomsselskabet Kvist Industries A/S og pengeinstitut. Forpligtelsen udgjorde pr. 31. december	3.013.665	3.400.000	3.013.665	3.400.000
<i>The company underwrites transactions between Ejendomsselskabet Kvist Industries A/S and credit institutions. The obligation constituted December 31</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23. Nærtstående parter

#### *Related parties*

##### Transaktioner *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

Der har i årets løb bortset fra normal samhandel og ledelsesvederlag ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

*There have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.*

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>24. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	371.928	319.456	163.000	152.300
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	74.300	166.892	74.300	166.892
<i>Tax advisory services</i>				
	<b>446.228</b>	<b>486.348</b>	<b>237.300</b>	<b>319.192</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 25. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for Kvist Industries A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 er aflagt i DKK.

#### Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har ændret anvendt regnskabspraksis for klassifikation og måling af varebeholdninger. I tidligere år har en del af varebeholdningerne været klassificeret som igangværende arbejder for fremmed regning med indregning af a'conto avance. Disse beholdninger er nu klassificeret som varebeholdninger målt til kostpris. Ændringen er indarbejdet pr. 1. januar 2022 og sammenligningstallene er tilpassede i overensstemmelse hermed.

Ændringen har medført en ændring af resultatet for moderselskabet og koncernen for 2022 på DKK -3.010.755. Det har herudover påvirket moderselskabets og koncernens balancesum for 2022 med henholdsvis DKK -7.209.349 og DKK -9.890.790. Egenkapitalen for moderselskabet og koncernen pr. 1. januar 2023 og 1. januar 2022 med henholdsvis DKK -13.426.455 og DKK -10.415.701. Pengestrømsopgørelsen er ikke påvirket af ændringen.

Ændringen er begrundet med, at klassifikationen som varebeholdninger med måling til kostpris giver et mere retvisende billede henset til virksomhedens produktion og kundeaftaler.

#### 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.

The Annual Report of Kvist Industries A/S for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2023 are presented in DKK.

#### Changes in accounting policies

The group has changed the accounting practices used for the classification and measurement of inventories. In previous years, part of the inventories have been classified as work in progress measured at sales value. This part has now been classified as inventories measured at cost. The change has been incorporated as of 1 January 2022 and the comparative figures have been adjusted accordingly.

The change has resulted in a change in the result for the parent company and the group for 2022 of DKK -3,010,755. It has also affected the parent company's and the group's balance sheet total for 2022 by DKK -7,209,349 and DKK -9,890,790 respectively. The equity for the parent company and the group at 1 January 2023 and 1 January 2022 has been affected with DKK -13,426,455 and DKK -10,415,701 respectively. Cash-flow statement has not been affected by the change.

The change is justified by the fact that the classification as inventories measured at cost gives a more accurate picture with regard to the company's production and customer agreements.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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.

### 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.

### 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 rente eller en alternativ lånerente 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.

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.

### 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.

### 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 alternative borrowing rate 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

### Segment information on revenue

Information on geographical segments is based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system.

## Income statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå koncernens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt selskabets og koncernens administration mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve the consolidated revenue for the year.

### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as the Group's administration, etc.

### Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group.

### Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

### 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 year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Balance

#### 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.

Udviklingsomkostninger i 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

Grunde og bygninger måles til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Øvrige 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.

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

Produktionsbygninger	20-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	10-25 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### 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.

### Balance sheet

#### Intangible fixed assets

Product rights is measured at cost less accumulated amortisation. Product rights 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.

#### Property, plant and equipment

On acquisition land and buildings are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition with the addition of revaluations and with the deduction of accumulated depreciation and write-downs

Other property, plant and equipment 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.

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

Production buildings	20-25 years
Plant and machinery	10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Leasehold improvements	10-25 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

#### Impairment of fixed assets

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

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

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

### Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises 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 and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries 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 the subsidiaries.

Subsidiaries 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.

### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

### Inventories

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

### 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.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

### Prepayments

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

### 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.

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som 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 nominal værdi.

### 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.

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.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

### Financial liabilities

Loans, such as 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.

### 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme 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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

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

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

### *Likvider*

Likvide midler består af .

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Egenkapitalforrentning

*Return on equity*

### *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 .

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

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning

*Gross profit x 100 / Revenue*

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Nettoomsætning

*Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Revenue*

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

*Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end*

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100 / Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100 / Average equity*