Kvist Industries A/S

Siggårdsvej 2, DK-6818 Årre

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020

Annual Report for 1 January - 31 December 2020

CVR-nr. 22 62 91 15

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1 /3 2021

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 1 /3 2021

Kurt Carstensen
Dirigent
Chairman of the General Meeting

Indholdsfortegnelse
Contents

Side
Page

Påtegninger
Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning
Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab
Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 17
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 18
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 22
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 23
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 25
Notes to the Financial Statements

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Kvist Industries A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Kvist Industries A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2020.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Årre, den 1. marts 2021
Årre, 1 March 2021

Direktion
Executive Board

Jens Bach Mortensen

Søren Kvist

Bestyrelse
Board of Directors

Kurt Carstensen
formand
Chairman

Søren Kvist

Jens Bach Mortensen

Lars Blavnsfeldt

Lars Gantzel Pedersen

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kvist Industries A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the 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 2020 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 2020 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 2020, 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

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.

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 ansvar-

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.

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 Financials 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, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

lig 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.

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 besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and the 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 Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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, in-

gelser 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.

- 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

tentional 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 Company's and the Group's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

- 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 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 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 re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

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.

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.

garding 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.

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 1. marts 2021
Esbjerg, 1 March 2021

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Palle H. Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

mne32115

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Kvist Industries A/S Siggårdsvej 2 DK-6818 Årre Telefon: + 45 76 77 45 00 *Telephone:* CVR-nr.: 22 62 91 15 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Stiftet: 30. september 1947 *Incorporated: 30 September 1947* Hjemstedskommune: Varde *Municipality of reg. office:*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Kurt Carstensen, formand *(Chairman)* Søren Kvist Jens Bach Mortensen Lars Blavnsfeldt Lars Gantzel Pedersen
Direktion ***Executive Board***	Jens Bach Mortensen Søren Kvist
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Esbjerg Brygge 28 DK-6700 Esbjerg Telefon +45 76 12 45 00 *Telephone:* www.pwc.dk
Advokat ***Lawyers***	Advokataktieselskabet Kirk Larsen & Ascanius Esbjerg Brygge 28 6700 Esbjerg
Pengeinstitut ***Bankers***	Sydbank Kongensgade 62-64 6700 Esbjerg

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

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

	Koncern *Group*				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal ***Key figures***					
Resultat ***Profit/loss***					
Nettoomsætning *Revenue*	379.604	396.597	411.284	349.072	-
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	161.241	161.622	167.925	141.298	116.636
Resultat før afskrivninger *Earnings before interest, taxes and depreciation (EBITDA)*	19.810	12.595	21.158	11.283	12.984
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before financial income and expenses (EBIT)*	12.373	4.688	13.925	3.656	5.633
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-3.278	-3.535	-2.463	-1.179	-1.797
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	6.596	172	9.288	2.614	3.102
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Balance sheet total*	166.214	174.563	184.918	153.021	149.404
Egenkapital *Equity*	51.173	44.577	46.406	31.597	28.983
Pengestrømme ***Cash flows***					
Pengestrømme fra: *Cash flows from:*					
- driftsaktivitet *- operating activities*	38.643	20.357	13.560	17.367	-11.902
- investeringsaktivitet *- investing activities*	-4.359	-17.323	-21.377	-10.155	-12.407
heraf investering i materielle anlægsaktiver *including investment in property, plant and equipment*	-4.821	-17.578	-21.764	-8.882	-15.305
- finansieringsaktivitet *- financing activities*	-29.853	-5.856	-1.873	-2.178	-2.414
Årets forskydning i likvider *Change in cash and cash equivalents for the year*	4.432	-2.822	-9.690	5.034	-26.723

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	Koncern *Group*				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Antal medarbejdere *Number of employees*	723	751	795	789	678
Nøgletal i % ***Ratios***					
Bruttomargin *Gross margin*	42,5%	40,8%	40,8%	40,5%	- %
Overskudsgrad *Profit margin*	3,3%	1,2%	3,4%	1,0%	- %
Afkastningsgrad *Return on assets*	7,4%	2,7%	7,5%	2,4%	3,8%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	30,8%	25,5%	25,1%	20,6%	19,4%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	13,8%	0,4%	23,8%	8,6%	11,3%

Omsætning og nøgletal vedrørende omsætning oplyses ikke for 2016, Virksomheden var tidligere omfattet af en lavere regnskabsklasse, hvor omsætningen ikke blev vist. Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2016-2017.

Revenue and ratios concerning revenue are not disclosed for 2016. The company was former in a lower reporting class, and did not disclose its revenue. In connection with changes to accounting policies, the comparative figures back for 2016-2017 have not been restated. See the description under accounting policies.

Ledelsesberetning
Management's Review

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Årets nettoomsætning udgør 379,6 mio. kr. mod 396,6 mio. kr. sidste år.

Koncernens resultat i 2020 udviser et overskud efter skat på 6,6 mio. kr. mod et overskud på 0,2 mio. kr. i 2019.

Koncernens resultat før skat udgjorde for 2020 på 9,1 mio. kr., hvilket skal sammenholdes med, at koncernen i årsrapporten for 2019 under hensyntagen til COVID-19 forventede et 2020-resultat før skat på mellem 0 og -5 mio. kr.

Koncernens omsætning har især i andet kvartal af 2020 været ramt af COVID-19, og koncernen har derfor ikke kunnet realisere den budgetterede vækst. I stedet måtte konstateres en mindre tilbagegang i omsætningen for året. Gennem effektive kapacitetstilpasninger blev den negative resultateffekt af COVID-19 dog begrænset.

Årets resultat betegnes efter omstændighederne som tilfredsstillende.

Koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på 51,2 mio. kr. mod en egenkapital på DKK 44,6 mio. kr. pr. 31. december 2019.

Fremtiden

Ledelsen ser positivt på fremtiden, og der budgetteres igen med vækst. Resultatet før skat forventes at stige til omkring 16 mio. kr. i 2021.

Key activities

The Group supplies finished furniture and wood components for assembly or sale by the industry through a rational and cost-efficient development, production and supply chain.

Development in the year

Revenue for the year amounted to DKK 379.6 million compared to DKK 396.6 million last year.

The consolidated profit after tax for 2020 amounted to DKK 6.6 million compared to a profit of DKK 0.2 million for 2019.

The consolidated profit before tax for 2020 amounted to DKK 9.1 million, which should be compared to an expectation in the Annual Report for 2019, considering COVID-19, of a loss before tax of about DKK 0 to a negative 5 million in 2020.

Especially in the second quarter of 2020, Group revenue was affected by COVID-19, and the Group has therefore not been able to realise the budgeted growth. Instead, revenue for the year showed a slight decline. Effective capacity management nevertheless limited the adverse effect of COVID-19 on profit/loss.

Results for the year are under the circumstances considered satisfactory.

The consolidated balance sheet at 31 December 2020 shows equity of DKK 51.2 million compared to equity of DKK 44.6 million at 31 December 2019.

Outlook

Management is optimistic about the future and again budgets for growth. Profit before tax is expected to increase to about DKK 16 million in 2021.

Ledelsesberetning
Management's Review

Samfundsansvar

Koncernen er en international virksomhed med produktion af færdige møbler og trækomponenter i Danmark og Letland. Foruden produktion kan koncernen servicere kunder med alle øvrige aspekter af værdikæden – fra design til endelig levering til slutbrugerne.

Risikostyring er en integreret del af koncernen. For at målrette indsatsen omkring dette i både koncernen og leverandørkæden arbejdes der med 4 forskellige systemer:

De 4 systemer er:
•EU Ecolabel
•FSC
•ISO 9001
•Principperne i FN's Global Compact

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

Corporate social responsibility

The Group is an international enterprise producing finished furniture and wood components in Denmark and Latvia. Besides production, the Group services its customers in all other aspects of the value chain – from design to final delivery to end users.

Risk management is an integrated part of the Group's processes. In order to target our efforts in this area, both in the Group and in the supply chain, we are working with four different systems:

The four systems are:
•EU Ecolabel
•FSC
•ISO 9001
•The principles of UN Global Compact

The table below shows the key CRS risks identified on which the Group focuses 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 med due diligence processer for at sikre kontrol og en løbende vurdering af eventuelle nye risici. Ligeledes arbejdes der med ikke-finansielle KPI'er for at overvåge udviklingen af identificerede risici.

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

Miljø
Koncernen har stor fokus på miljøforhold. Den overordnede politik er således at reducere koncernens miljøpåvirkning.

Der arbejdes derfor aktivt med EU Ecolabel for der igennem 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 startede i efteråret 2017. I 2. kvartal 2019 opnåede koncernens første kundeprodukt EU Ecolabel og havde ved udgangen af 2020 22 produkter forsynet med ECO-label certifikat. Forbrugernes fortsatte fokus på miljøbelastning vil fortsat øge antallet af produkter med ECO-label i 2021. Specielt nordisk orienterede kunder fokuserer i stedet på Nordic Ecolabel (Svanemærket). Her har koncernen 3 produkter med registrerede certifikater, og også her forventes antallet at øges gennem 2021.

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

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

Environment
The Group has a strong focus on environmental issues. The overall policy is therefore to reduce the Group's environmental impact.

Consequently, the Group works actively with the EU Ecolabel to ensure that the materials used in production are non-hazardous to humans and reduce the environmental impact of production, and throughout the product life.

The work with the EU Ecolabel began in the autumn of 2017. In Q2 2019, the Group's first customer product achieved an EU Ecolabel, and by the end of 2020, 22 products had become Ecolabel certified. The continued focus of consumers on environmental impact will increase the number of Ecolabel products in 2021. Particularly our Nordic customers focus, instead, on the Nordic Swan Ecolabel. Three of the Group's products are certified by the Nordic Swan Ecolabel, and this number is also expected to increase in 2021.

Ledelsesberetning
Management's Review

Klima

Koncernen er meget bevidste 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. I 2017 startede arbejdet med at omskifte alt træmateriale til FSC certificeret træmateriale. Denne omstilling er nu gennemført, og koncernen er nu FSC certificeret efter 70% mixed sources. Arbejdet mod en opkvalificereing til 100 % er startet, og målsætningen forventes efterlevet i 2022 – 23.

I 2020 har vi igangsat vurderinger af CO2 belastningen på de første produkter. Vi forventer i 2021, at interessen på dette område fortsat vil øges og har derfor indgået licensaftale omkring beregning af CO2 belastningen for det enkelte slutprodukt.

Sociale forhold og medarbejderforhold

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

Derfor har vi i 2020 fortsat arbejdet med at reducere arbejdsulykker. En væsentlig forudsætning herfor er, at vi gennem vort ledelsessystem har sat rammerne for arbejdsmiljøet, blandt andet ved at styrke procedurerne i hele koncernen og derigennem sikre den rette adfærd hos alle medarbejdere. Dette har muliggjort en bedre instruktion og træning af personalet, hvilket vurderes at have en positiv effekt på antallet af arbejdsulykker.

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. In 2017, the Group began changing all of its wood materials to FSC-certified wood materials. This transition has now been completed and the Group is therefore FSC Mix certified (a minimum of 70% mixed sources). The work towards reaching FSC 100% has commenced and the target is expected to be met in 2022 - 2023.

In 2020, we launched assessments of the carbon footprint of some of our products. In 2021, we expect interest in this area to keep rising and have therefore entered into a licencing agreement about the calculation of the carbon footprint of each end product.

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 work-related accidents continued in 2020. 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 thus ensuring the right behaviour among all employees. This has enabled better staff instruction and training, which is assessed to have a positive effect on the number of work-related accidents.

Ledelsesberetning
Management's Review

Koncernen har gennem 2020 fortsat udbygget Kvist Academy. Kvist Academy er koncernens interne uddannelsessystem, som har til formål at styrke medarbejdernes faglige niveau, samt at give dem bevis på deres kompetencer. Kvist Academy vurderes at have en positiv effekt på arbejdsmiljøet og medarbejdernes overordnede tilfredshed.

Menneskerettigheder

Den overordnede politik på området er, at der under ingen omstændigheder finder krænkelser af menneskerettigheder sted i forbindelse med koncernens aktiviteter. Dette gælder også for underleverandører, som skal agere ligeså ansvarligt som koncernen. Derfor er der udarbejdet Kvist Code of Conduct, baseret på FN's Global Compact initiativ. Dette kodeks er udsendt til koncernens underleverandører, som med underskrift bekræfter, at man efterlever koncernens politik.

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

Anti-korruption

Koncernen tolererer ikke bestikkelse eller andre former for korruption i forbindelse med koncernens aktiviteter. Koncernens risikovurdering af korruption og bestikkelse viser, at risici er størst i leverandørkæden. Efterlevelse af Kvist Code of Conduct reducerer denne risiko og har medført, at korruption og bestikkelse er ikke-eksisterende i koncernen eller dens forsyningskæde..

In 2020, the Group continued to expand the Kvist Academy. The Kvist Academy is the Group's inhouse training system which is designed to improve employees' professional skills and provide them with proof of their competences. The Kvist Academy is assessed to have a positive effect on the working environment and the general employee satisfaction.

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. Therefore, the Kvist Code of Conduct has been prepared based on the UN Global Compact initiative. The Kvist Code of Conduct has been forwarded to the Group's sub-suppliers who with their signature confirm their compliance with the Group policy.

In addition, our partners' ability to comply with the Kvist Code of Conduct is assessed at least annually in connection with negotiations.

Anti-corruption

The Group does not tolerate bribery or any other types of corruption in connection with the Group's activities. The Group's risk assessment of corruption and bribery shows that the primary risks relate to the supply chain. 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.

Ledelsesberetning
Management's Review

FN's 17 verdensmål

Koncernen har i 2020 besluttet at arbejde strategisk med 6 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 Kvists kunder og leverandører opererer.
De 6 emner 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

UN 17 sustainable development goals

In 2020, the Group decided to work strategically with six of the 17 UN sustainable development goals. The six goals support the enterprise's other initiatives and ensure transparency in the Kvist objectives of sustainable business in respect of the markets in which Kvist's customers and suppliers operate.
The six goals are
:-3: Good Health and Well-being
-4: Quality Education
-8: Decent work and Economic Growth
-9: Industry, Innovation and Infrastructure
-12: Responsible Production and Consumption
-15: Life on Land

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

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

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

Koncernen har et mål om, at 20 % af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, svarende til 1 person, skal være besat af en kvinde inden 2022.

Status ved udgangen af 2020 er, at ingen af selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er kvinder.

Årsagen er, at der ikke har været udskiftning af de nuværende bestyrelsesmedlemmer i 2020.

Targets and policies on gender diversity

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 working on increasing the number of female executives and, on that basis, specific target figures for the underrepresented gender on the Board of Directors have been defined to ensure the right gender composition of Management in general.

The Group targets a 20% female representation among the Board members elected by the general meeting, corresponding to one person being a woman by 2022.

Status at the end of 2020 is that none of the Board members elected by the general meeting are female.

The reason for this is that none of the existing Board members were replaced in 2020.

Ledelsesberetning
Management's Review

Kønsfordelingen i bestyrelsen er ikke et udtryk for samme fordeling på de øvrige ledelsesniveauer. Der er generelt fokus i virksomheden på at rekruttere de bedste kandidater til alle stillinger i virksomheden. I forbindelse med ansættelse og rekruttering til ledelsesposter er målet ydermere, at der skal være både mandlige og kvindelige kandidater. Princippet gælder såvel interne jobopslag som eksterne. I øvrige lederstillinger udgør det underrepræsenterede køn 20 %.

The gender distribution of the Board of Directors does not reflect the distribution at the other levels of management. The Group generally focusses on recruiting the best candidates for all positions. In connection with employment and recruiting for management positions, the Group moreover has an objective of selecting both male and female candidates. This principle applies to both internal and external job advertisements. In other management positions, the underrepresented gender constitutes 20%.

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern *Group* 2020 DKK	Koncern *Group* 2019 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2020 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2019 DKK
Nettoomsætning ***Revenue***	1	**379.603.917**	**396.597.357**	**339.332.820**	**323.780.217**
Andre driftsindtægter *Other operating income*		5.960.000	0	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer *Expenses for raw materials and consumables*		-208.061.632	-214.680.305	-271.875.732	-258.807.160
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		-16.261.270	-20.295.245	-12.697.770	-14.916.890
Bruttoresultat ***Gross profit***		**161.241.015**	**161.621.807**	**54.759.318**	**50.056.167**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	2	-141.430.730	-149.026.622	-49.302.569	-52.132.652
Resultat før afskrivninger ***Earnings before interest, taxes and depreciation (EBITDA)***		**19.810.285**	**12.595.185**	**5.456.749**	**-2.076.485**
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*	3	-7.436.794	-7.907.412	-2.110.768	-3.678.985
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses (EBIT)***		**12.373.491**	**4.687.773**	**3.345.981**	**-5.755.470**
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder *Income from investments in subsidiares*		0	0	5.456.834	5.876.930
Finansielle indtægter *Financial income*	4	215.787	92.121	916.057	1.405.556
Finansielle omkostninger *Financial expenses*		-3.494.142	-3.626.801	-2.792.359	-2.937.050
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**9.095.136**	**1.153.093**	**6.926.513**	**-1.410.034**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	5	-2.499.306	-981.165	-330.683	1.581.962
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**6.595.830**	**171.928**	**6.595.830**	**171.928**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2020 DKK	Koncern *Group* 2019 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2020 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2019 DKK
Etableringsomkostninger Letland *Completed development projects, Latvia*		0	0	0	0
Produktrettigheder m.v. *Product rights*		515.091	444.760	410.046	277.373
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	6	**515.091**	**444.760**	**410.046**	**277.373**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		35.805.513	31.681.134	8.613.714	8.275.089
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		28.458.003	31.315.126	5.332.061	6.098.448
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		1.865.269	2.167.990	1.039.551	799.584
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		865.672	1.010.097	865.672	1.010.097
Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*		777.161	4.745.479	225.743	124.818
Materielle anlægsaktiver ***Tangible assets***	7	**67.771.618**	**70.919.826**	**16.076.741**	**16.308.036**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in subsidiaries*	8	0	0	56.359.553	50.902.719
Andre tilgodehavender *Other receivables*	9	660.000	660.000	660.000	660.000
Finansielle anlægsaktiver ***Financial Assets***		**660.000**	**660.000**	**57.019.553**	**51.562.719**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**68.946.709**	**72.024.586**	**73.506.340**	**68.148.128**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2020 DKK	Koncern *Group* 2019 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2020 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2019 DKK
Varebeholdninger *Stocks*	10	**9.490.228**	**6.829.381**	**3.226.357**	**3.679.980**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		11.134.929	16.024.417	8.373.937	9.340.001
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	11	66.507.543	76.052.606	25.307.024	21.465.390
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		0	0	10.741.160	23.120.794
Andre tilgodehavender *Other receivables*		2.829.360	830.360	1.405.203	29.194
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*	14	0	0	709.024	1.039.707
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	12	2.563.021	2.490.536	1.121.602	1.068.518
Tilgodehavender *Receivables*		**83.034.853**	**95.397.919**	**47.657.950**	**56.063.604**
Værdipapirer *Current asset investments*		**250**	**250**	**250**	**250**
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		**4.742.367**	**310.597**	**4.598.716**	**5.877**
Omsætningsaktiver *Current assets*		**97.267.698**	**102.538.147**	**55.483.273**	**59.749.711**
Aktiver *Assets*		**166.214.407**	**174.562.733**	**128.989.613**	**127.897.839**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2020 DKK	Koncern *Group* 2019 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2020 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2019 DKK
Selskabskapital *Share capital*		10.125.001	10.125.001	10.125.001	10.125.001
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*		0	0	15.929.245	10.472.411
Overført resultat *Retained earnings*		41.048.310	34.452.480	25.119.065	23.980.069
Egenkapital ***Equity***		**51.173.311**	**44.577.481**	**51.173.311**	**44.577.481**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*	14	2.857.724	576.477	0	0
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**2.857.724**	**576.477**	**0**	**0**
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*		4.970.922	6.073.706	4.970.922	6.073.706
Kreditinstitutter *Other credit institutions*		25.290.565	8.057.232	25.290.565	8.057.232
Anden gæld *Other payables*		4.706.446	1.830.842	4.706.446	1.830.842
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***	15	**34.967.933**	**15.961.780**	**34.967.933**	**15.961.780**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2020 DKK	Koncern *Group* 2019 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2020 DKK	Moderselskab *Parent Company* 2019 DKK
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*	15	1.105.859	1.104.730	1.105.859	1.104.730
Kreditinstitutter *Other credit institutions*	15	16.968.321	62.932.842	15.326.922	44.603.339
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		29.087.126	26.037.680	11.244.279	9.900.868
Anden gæld *Other payables*		30.054.133	23.371.743	15.171.309	11.749.641
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**77.215.439**	**113.446.995**	**42.848.369**	**67.358.578**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**112.183.372**	**129.408.775**	**77.816.302**	**83.320.358**
Passiver ***Liabilities and equity***		**166.214.407**	**174.562.733**	**128.989.613**	**127.897.839**
Resultatdisponering *Proposed distribution of profit*	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	17				
Nærtstående parter *Related parties*	18				
Honorar til generalforsamlings-valgt revisor *Fee to auditors appointed at the general meeting*	19				
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	20				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern
Group

	Selskabskapital *Share capital*	Reserve for net-toopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net re-valuation under the equity method*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	10.125.001	0	34.452.480	44.577.481
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	0	6.595.830	6.595.830
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**10.125.001**	**0**	**41.048.310**	**51.173.311**

Moderselskab
Parent Company

Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	10.125.001	10.472.411	23.980.069	44.577.481
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	5.456.834	1.138.996	6.595.830
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**10.125.001**	**15.929.245**	**25.119.065**	**51.173.311**

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

	Note	Koncern *Group* 2020 DKK	 2019 DKK
Årets resultat før renter og afskrivinger *Earnings before interest, taxes and depreciation (EBITDA)*		19.810.285	12.595.186
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	16	22.309.659	13.180.920
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**42.119.944**	**25.776.106**
Renteindbetalinger og lignende *Financial income*		215.787	92.121
Renteudbetalinger og lignende *Financial expenses*		-3.474.312	-3.606.989
Pengestrømme fra ordinær drift ***Cash flows from ordinary activities***		**38.861.419**	**22.261.238**
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*		-218.069	-1.904.143
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**38.643.350**	**20.357.095**
Køb af immaterielle anlægsaktiver *Purchase of intangible assets*		-438.999	-280.355
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*		-4.820.513	-17.578.149
Salg af immaterielle anlægsaktiver *Sale of intangible assets*		185.528	0
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		715.060	535.976
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**-4.358.924**	**-17.322.528**
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter *Repayment of mortgage loans*		-1.121.468	-1.118.029
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter *Repayment of loans from credit institutions*		-54.231.188	-2.738.444
Optagelse af gæld til kreditinstitutter *Raising of loans from credit institutions*		25.500.000	0
Betalt udbytte *Dividend paid*		0	-2.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**-29.852.656**	**-5.856.473**

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

	Note	2020	2019
		DKK	DKK
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**4.431.770**	**-2.821.906**
Likvider 1. januar *Cash and cash equivalents at 1 January*		310.847	3.132.753
Likvider 31. december ***Cash and cash equivalents at 31 December***		**4.742.617**	**310.847**
Likvider specificeres således: *Cash and cash equivalents are specified as follows:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		4.742.367	310.597
Værdipapirer *Current asset investments*		250	250
Likvider 31. december ***Cash and cash equivalents at 31 December***		**4.742.617**	**310.847**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Nettoomsætning ***Revenue***				
Geografiske markeder ***Geographical segments***				
Nettoomsætning, indland *Revenue, Denmark*	320.598.463	325.820.164	282.749.948	278.488.440
Nettoomsætning udland *Revenue, other*	59.005.454	70.777.193	56.582.872	45.291.777
	379.603.917	**396.597.357**	**339.332.820**	**323.780.217**
2 Personaleomkostninger ***Staff expenses***				
Lønninger *Wages and salaries*	116.993.755	126.025.028	43.552.474	46.048.630
Pensioner *Pensions*	3.711.836	3.875.389	3.711.836	3.875.389
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	17.753.359	18.843.317	1.727.418	1.925.745
Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	2.971.780	282.888	310.841	282.888
	141.430.730	**149.026.622**	**49.302.569**	**52.132.652**
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: *Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:*				
Direktion *Executive Board*	2.615.000	2.460.000	2.615.000	2.460.000
Bestyrelse *Supervisory Board*	205.294	206.917	205.294	206.917
	2.820.294	**2.666.917**	**2.820.294**	**2.666.917**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**723**	**751**	**117**	**127**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
3	**Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver** ***Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment***				
	Afskrivninger af immaterielle anlægs-aktiver *Amortisation of intangible assets*	183.133	461.673	74.907	131.273
	Afskrivninger af materielle anlægs-aktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	7.305.030	7.554.708	2.416.921	3.555.212
	Gevinst og tab ved afhændelse *Gain and loss on disposal*	-51.369	-108.969	-381.060	-7.500
		7.436.794	**7.907.412**	**2.110.768**	**3.678.985**
4	**Finansielle indtægter** ***Financial income***				
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder *Interest received from group enterprises*	0	0	829.185	1.313.435
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	215.787	92.121	86.872	92.121
		215.787	**92.121**	**916.057**	**1.405.556**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
5	**Skat af årets resultat** ***Tax on profit/loss for the year***				
	Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	218.069	234.854	0	-34.709
	Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	2.281.237	469.067	330.683	-1.547.253
	Regulering af udskudt skat tidligere år *Adjustment of deferred tax concerning previous years*	0	277.244	0	0
		2.499.306	**981.165**	**330.683**	**-1.581.962**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern
Group

	Etableringsomkostninger Letland *Completed development projects, Latvia* DKK	Produktrettigheder m.v. *Product rights* DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	1.102.526	3.075.748
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	438.999
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-1.102.526	-194.900
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	0	3.319.847
Af- og nedskrivninger 1. januar *Impairment losses and amortisation at 1 January*	1.102.526	2.630.996
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	0	183.132
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang *Reversal of impairment and amortisation of sold assets*	-1.102.526	-9.372
Af- og nedskrivninger 31. december *Impairment losses and amortisation at 31 December*	0	2.804.756
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**0**	**515.091**
Afskrives over *Amortised over*	5-10 år *5-10 years*	5-10 år *5-10 years*

Produktrettigheder vedrører patenter på virksomhedens komponentet til kontraktsarbejdeudvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende produkter.

Product rigths relate to patents for the Company's components for contact work

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

6 **Immaterielle anlægsaktiver** (fortsat)
Intangible assets *(continued)*

Moderselskab
Parent Company

	Produktrettig-heder m.v. *Product rights* DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	666.515
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	393.107
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-194.900
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	864.722
Af- og nedskrivninger 1. januar *Impairment losses and amortisation at 1 January*	389.142
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	74.906
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang *Reversal of impairment and amortisation of sold assets*	-9.372
Af- og nedskrivninger 31. december *Intangible assets at 31 December*	454.676
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**410.046**
Afskrives over *Amortised over*	5-10 år *5-10 years*

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

Koncern
Group

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Produktions-anlæg og maskiner *Plant and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*	I alt *Total*
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	70.262.997	69.018.530	10.521.002	1.751.343	4.745.478	156.299.350
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	61.419	707.054	875.493	0	3.176.547	4.820.513
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-2.917.627	-305.383	0	-29.227	-3.252.237
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	6.033.417	655.951	426.269	0	-7.115.637	0
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	76.357.833	67.463.908	11.517.381	1.751.343	777.161	157.867.626
Af- og nedskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	38.581.863	37.703.404	8.353.005	741.246	0	85.379.518
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	1.970.457	3.599.605	1.590.543	144.425	0	7.305.030
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	0	-2.297.104	-291.436	0	0	-2.588.540
Af- og nedskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	40.552.320	39.005.905	9.652.112	885.671	0	90.096.008
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**35.805.513**	**28.458.003**	**1.865.269**	**865.672**	**777.161**	**67.771.618**
Afskrives over *Depreciated over*	20-25 år *20-25 years*	10 år *10 years*	5 år *5 years*	10-25 år *10-25 years*		

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

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

Moderselskab
Parent Company

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Produktions-anlæg og maskiner *Plant and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*	I alt *Total*
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	43.273.346	31.096.629	3.800.844	1.751.343	124.818	80.046.980
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	-1.608	79.384	232.297	0	1.875.553	2.185.626
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-1.784.350	0	0	0	-1.784.350
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	954.201	365.662	454.765	0	-1.774.628	0
Cost 31. december *Cost at 31 December*	44.225.939	29.757.325	4.487.906	1.751.343	225.743	80.448.256
Af- og nedskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	34.998.257	24.998.181	3.001.260	741.246	0	63.738.944
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	613.968	1.211.433	447.095	144.425	0	2.416.921
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	0	-1.784.350	0	0	0	-1.784.350
Af- og nedskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	35.612.225	24.425.264	3.448.355	885.671	0	64.371.515
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**8.613.714**	**5.332.061**	**1.039.551**	**865.672**	**225.743**	**16.076.741**
Afskrives over *Depreciated over*	25 år *25 years*	10 år *10 years*	5 år *5 years*	10-25 år *10-25 years*		

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Moderselskab *Parent Company*	
	2020 DKK	2019 DKK
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ***Investments in subsidiaries***		
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	40.430.308	40.430.308
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	40.430.308	40.430.308
Værdireguleringer 1. januar *Revaluations at 1 January*	10.472.411	4.595.481
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	5.456.834	5.876.930
Værdireguleringer 31. december *Revaluations at 31 December*	15.929.245	10.472.411
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**56.359.553**	**50.902.719**

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

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*	Selskabskapital *Share capital*	Stemme- og ejerandel *Votes and ownership*
Sia Kvist	Letland *Latvia*	EUR 422.268	100%

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver
Other financial assets

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

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
10 Varebeholdninger ***Stocks***				
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*	9.490.228	6.829.381	3.226.357	3.679.980
	9.490.228	**6.829.381**	**3.226.357**	**3.679.980**
11 Igangværende arbejder for fremmed regning ***Contract work in progress***				
Salgsværdi af igangværende arbejder *Selling price of work in progress*	69.014.061	77.778.712	27.813.542	23.191.496
Modtagne acontobetalinger *Payments received on account*	-2.506.518	-1.726.106	-2.506.518	-1.726.106
	66.507.543	**76.052.606**	**25.307.024**	**21.465.390**

Der er ikke indregnet avance på råvarer og hjælpematerialer indkøbt til kontraktsarbejder

No profit has been recognized on raw materials and consumables purchased for contract work

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

12 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.

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***				
Betalt ekstraordinært udbytte *Extraordinary dividend paid*	0	2.000.000	0	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*	0	0	5.456.834	5.876.930
Overført resultat *Retained earnings*	6.595.830	-1.828.072	1.138.996	-7.705.002
	6.595.830	**171.928**	**6.595.830**	**171.928**

14 Hensættelse til udskudt skat
Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. januar *Provision for deferred tax at 1 January*	576.477	-135.123	-1.039.707	542.256
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen *Amounts recognised in the income statement for the year*	2.281.247	711.600	330.683	-1.581.963
Hensættelse til udskudt skat 31. december ***Provision for deferred tax at 31 December***	**2.857.724**	**576.477**	**-709.024**	**-1.039.707**

15 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.
Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:
The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*				
Efter 5 år *After 5 years*	900.315	1.639.152	900.315	1.639.152
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	4.070.607	4.434.554	4.070.607	4.434.554
Langfristet del *Long-term part*	4.970.922	6.073.706	4.970.922	6.073.706
Inden for 1 år *Within 1 year*	1.105.859	1.104.730	1.105.859	1.104.730
	6.076.781	**7.178.436**	**6.076.781**	**7.178.436**
Kreditinstitutter *Other credit institutions*				
Efter 5 år *After 5 years*	1.666.667	0	1.666.667	0
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	23.623.898	8.057.232	23.623.898	8.057.232
Langfristet del *Long-term part*	25.290.565	8.057.232	25.290.565	8.057.232
Inden for 1 år *Within 1 year*	8.266.667	0	8.266.667	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter *Other short-term debt to credit institutions*	8.701.654	62.932.842	7.060.255	44.603.339
Kortfristet del *Short-term part*	16.968.321	62.932.842	15.326.922	44.603.339
	42.258.886	**70.990.074**	**40.617.487**	**52.660.571**

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

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Anden gæld *Other payables*				
Efter 5 år *After 5 years*	4.392.044	1.625.676	4.392.044	1.625.676
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	314.402	205.166	314.402	205.166
Langfristet del *Long-term part*	4.706.446	1.830.842	4.706.446	1.830.842
Inden for 1 år *Within 1 year*	218.115	0	218.115	0
Øvrig kortfristet gæld *Other short-term payables*	29.836.018	23.371.743	14.953.194	11.749.641
Kortfristet del *Short-term part*	30.054.133	23.371.743	15.171.309	11.749.641
	34.760.579	**25.202.585**	**19.877.755**	**13.580.483**

	Koncern *Group*	
	2020	2019
	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital *Cash flow statement - change in working capital*		
Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	-2.660.847	739.122
Ændring i tilgodehavender inclusive igangværende arbejder for fremmed regning *Change in receivables including contract work in progress*	12.363.065	15.822.691
Ændring i leverandører m.v. *Change in trade payables, etc.*	12.607.441	-3.380.893
	22.309.659	**13.180.920**

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*				
Pant og sikkerhedsstillelse *Charges and security*				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: *The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på *Land and buildings with a carrying amount of*	8.082.341	7.739.106	8.082.341	7.739.106
Øvrige materielle anlægsaktiver skønnes omfattet af pantsætningen for så vidt angår aktiver med en regnskabsmæssig værdi på *Plant and machinery with a carrying amount of*	6.300.000	6.900.000	6.300.000	6.900.000

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations*** *(continued)*				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: *The following assets have been placed as security with bankers*				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 6.510, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af *Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 6,510, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of*	14.482.341	14.639.106	14.482.341	14.639.106
Virksomhedspant TDKK 20.000 med pant i debitorer, varebeholdninger, immaterielle rettigheder og driftsinventar / materiel med en bogført værdi på *Floating charge, DKK 20,000k, secured on receivables, inventories, intangible rights and operating equipment with a carrying amount of*	46.195.494	42.465.303	46.195.494	42.465.303
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for factoringselskaber: *The following assets have been placed as security for factoring*				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en bogført værdi på *Trade receivables with a carrying amount of*	2.770.304	2.418.979	2.770.304	2.418.979

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations*** *(continued)*				
Leje- og leasingforpligtelser ***Rental and lease obligations***				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: *Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*				
Inden for 1 år *Within 1 year*	845.646	888.386	633.083	666.134
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	841.852	935.448	375.756	796.878
	1.687.498	**1.823.834**	**1.008.839**	**1.463.012**
Der er indgået aftale om leje af bygninger. Årlig leje udgør ca. *Lease obligations, annual rent, approximately*	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000

18 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 koncerninterne transaktioner og normalt 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.

18 Nærtstående parter (fortsat)
***Related parties** (continued)*

Ejerforhold
Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:
The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Kvist Holding A/S, Årre.
Kvist Industries Invest ApS, København
Gantzel Holding II, Ikast ApS, Ikast

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ***Fee to auditors appointed at the general meeting***				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar *Audit fee*	238.625	230.635	145.500	139.000
Skatterådgivning *Tax advisory services*	122.375	327.775	122.375	297.975
Andre ydelser *Non-audit services*	0	5.000	0	5.000
	361.000	**563.410**	**267.875**	**441.975**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Årsrapporten for Kvist Industries A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

The Annual Report of Kvist Industries A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er foretaget reklassifikationer uden resultateffekt for tidligere år. Disse vedrører hovedsageligt klassifikation som varebeholdninger eller igangværende arbejder for fremmed regning samt at kassekreditter ikke længere indgår i likvide beholdninger i pengestrømsopgørelsen.

The accounting policies applied remain unchanged from last year. Reclassifications with no changes in the result for previous years have been done. Reclassifications consists mainly of changes in classification as stocks or contract work in progress and overdraft facilities is no longer recognized as cash and cash equivalents in the cash flow statement.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i DKK.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2020 are presented in DKK.

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.

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.

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

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.

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

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.

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

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

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

Basis of consolidation

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til

Business combinations

Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

The time of acquisition is the time when the Group obtains control of the entity acquired.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Positive differences between the cost of the entity acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

Leasing

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

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an 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.

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

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

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.

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

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.

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.

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.

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

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Revenue

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

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve 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 expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

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 changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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.

Balance Sheet

Intangible 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 assesed at 5-10 years.

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris 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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Tangible assets

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

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

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

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Impairment of fixed assets

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Investments in subsidiaries

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

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

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.

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 nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

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.

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 financial assets

Other financial assets consist of deposits.

Stocks

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

The net realisable value of stocks 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.

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

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

The cost of raw materials and consumables equals landed cost.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Modtagne acontobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Egenkapital

Udbytte

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

Equity

Dividend

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Current tax receivables and liabilities

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Financial debts

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

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Cash Flow Statement

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

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

and end of the year.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat før renter og afskrivninger reguleret for ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the resultat before interest, taxes and depreciation for the year adjusted for changes in working capital. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Cash flows from investing activities

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Cash flows from financing activities

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

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger” og ”Værdipapirer” under omsætningsaktiver. ”Værdipapirer” består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise ”Cash at bank and in hand” and ”Current asset investments”. ”Current asset investments” consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Gross margin	$\frac{\textit{Gross profit x 100}}{\textit{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Profit margin	$\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$
Return on assets	$\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\textit{Equity at year end x 100}}{\textit{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\textit{Net profit for the year x 100}}{\textit{Average equity}}$