

**Årsrapport for 2022**  
*Annual report for 2022*

---

Hudevad Radiator Design A/S  
Ambolten 37, DK-6000 Kolding

CVR-nr. 39 87 53 65  
*CVR no. 39 87 53 65*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 2. juni 2023  
*Adopted at the annual general meeting on 2 June 2023*

---

Trevor Terence Harvey  
dirigent  
*chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Table of contents

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang <i>Independent auditor's report on extended review</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	17
Noter <i>Notes</i>	18

### **Disclaimer**

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Ledelsespåtegning

*Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Hudevad Radiator Design A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 2. juni 2023

*Kolding, 2 June 2023*

### **Direktion**

*Executive board*

Jesper Erik Althoehn Friis

direktør

*CEO*

### **Bestyrelse**

*Supervisory board*

Trevor Terence Harvey

formand

*chairman*

Leigh Antony Wilcox

George John Letham

The supervisory board and executive board have today discussed and approved the annual report of Hudevad Radiator Design A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2022 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang *Independent auditor's report on extended review*

### **Til kapitalejeren i Hudevad Radiator Design A/S**

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Hudevad Radiator Design A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vor udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

### **To the shareholder of Hudevad Radiator Design A/S**

#### **Opinion**

We have performed extended review of the financial statements of Hudevad Radiator Design A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

Based on the performed work it is our opinion, that the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2022 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for Opinion**

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's standard on auditor's report for small enterprises and FSR - danish auditors' standard on extended review of financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements" section of our report. We are independent of the company 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

*Independent auditor's report on extended review*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### **Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vor konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vor konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### **Management's responsibilities for the financial statements**

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the 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 company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibility for the extended review of the financial statements**

Our responsibility is to express a conclusion on the accompanying financial statements. This requires us to perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on these financial statements, and in addition perform specifically required supplementary procedures in order to obtain additional assurance for our conclusion.

An extended review of financial statements includes procedures primarily consisting of making inquiries of management and others within the entity, as appropriate, applying analytical procedures and the specifically required supplementary procedures, and evaluating the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit and accordingly we do not express an audit opinion on these financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

*Independent auditor's report on extended review*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Esbjerg, den 2. juni 2023

*Esbjerg, 2 June 2023*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31  
*CVR no. 33 77 12 31*

Jannick Kjersgaard  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne29440  
*MNE no. mne29440*

### 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 extended review 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 extended review, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

## Selskabsoplysninger

*Company details*

### **Selskabet** *The company*

Hudevad Radiator Design A/S  
Ambolten 37  
DK-6000 Kolding

CVR-nr.: 39 87 53 65  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2022  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2022*

Stiftet: 20. september 2018  
*Incorporated: 20 September 2018*

Regnskabsår: 4. regnskabsår  
*Financial year: 4th financial year*

Hjemsted: Kolding  
*Domicile: Kolding*

### **Bestyrelse** *Supervisory board*

Trevor Terence Harvey, formand (chairman)  
Leigh Antony Wilcox  
George John Letham

### **Direktion** *Executive board*

Jesper Erik Althoehn Friis, direktør (CEO)

### **Revisor** *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Esbjerg Brygge 28, 2.  
6700 Esbjerg

## Ledelsesberetning *Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er handel og produktion af radiatorer samt al virksomhed, som efter bestyrelsens skøn har forbindelse hermed.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et underskud på kr. 5.049.188, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en negativ egenkapital på kr. 1.940.821.

På trods af, at årets resultat udviser et underskud, blev såvel omsætning som resultat forbedret i forhold til 2021. Året 2022 nød godt af øgede salgsmængder af selskabets produkter samt implementering af prisstigninger til dækning af stigende inflation. Ved årets udgang har virksomheden vundet indpas med alle nøgleprodukter og går ind i 2023 godt rustet til at vokse yderligere.

Den stærke tilstedeværelse af Stelrad stålpanelradiatorer på det nordiske marked blev opretholdt i 2022 med forbedrede dækningsgrader i forhold til 2021, som var påvirket af store prisstigninger på råvarer.

### **Business review**

The company's purpose is to produce and sell radiators as well as any other activities which, in the opinion of the board of directors, is connected with this.

### **Financial review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2022 shows a loss of kr. 5.049.188, and the balance sheet at 31 December 2022 shows negative equity of kr. 1.940.821.

Although a financial loss arose in 2022, sales and profitability both improved compared to 2021. 2022 benefitted from increased sales volumes of the Company's Hudevad products in addition to the implementation of selling price increases to recover inflationary costs. At the end of the year the Company has gained traction with all key products and enters 2023 well placed to grow volumes further.

The strong presence of Stelrad branded steel panel radiators in the Nordic markets was maintained during 2022, with margins improving from lower levels in 2021 which was impacted by large raw material price increases.



## Ledelsesberetning *Management's review*

### **Finansiering**

I forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet har ledelsen overvejet virksomhedens nuværende økonomiske stilling, prognoserne for det kommende år og de risici, der er forbundet med at operere på dette marked på nuværende tidspunkt. Ledelsen vurderer, at virksomheden er afhængig af den fortsatte økonomiske støtte fra dets moderselskab. Virksomheden har modtaget en skriftlig bekræftelse på, at moderselskabet yder denne fortsatte støtte i minimum 12 måneder fra årsrapportens underskrivelse.

Ledelsen har i lighed med moderselskabets ledelse vurderet, at moderselskabet har tilstrækkelige ressourcer til at fortsætte med at yde støtte i minimum 12 måneder fra årsrapportens underskrivelse.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Financing**

In preparing these financial statements on the going concern basis, the directors have considered the current financial position of the company, the forecasts for the coming year and the risks inherent in operating in this market at this time. The directors consider that the company is dependent on the continuing financial support of its ultimate parent undertaking. The company has received written confirmation that the ultimate parent company will provide this continuing support for the period of at least 12 months from the date of signing these financial statements.

After making enquiries, the directors have a reasonable expectation that the parent company will have adequate resources to continue to provide their support for the period of at least 12 months from the date of signing these financial statements.

### **Significant events occurring after the end of the financial year**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Hudevad Radiator Design A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2022 er aflagt i kr.

#### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

The annual report of Hudevad Radiator Design A/S for 2022 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B, as well as provisions applying to reporting class C entities.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2022 is presented in kr.

#### **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

## Income statement

### Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

### Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

### Raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

### Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

#### **Balancen**

##### **Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

#### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

#### **Financial income and expenses**

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

#### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

#### **Balance sheet**

##### **Tangible assets**

Items of plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

Interest expenses on loans obtained specifically for the purpose of financing the manufacturing of items of property, plant and equipment are included in cost over the manufacturing period.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Produktionsanlæg og maskiner

*Plant and machinery*

5-10 år

*5-10 years*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

*Other fixtures and fittings, tools and equipment*

3-5 år

*3-5 years*

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

The useful life and residual value are re-assessed annually. A change is accounted for as an accounting estimate, and the impact on amortisation/depreciation is recognised going forward.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

### **Impairment of fixed assets**

The carrying amount of items of property, plant and equipment is tested annually for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation.

Hvis dette er tilfældet foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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

### **Leasingkontrakter**

Alle leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### **Leases**

All leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingencies, etc.'.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Andre finansielle anlægsaktiver**

Andre finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### **Fixed asset investments**

#### **Other investments**

Other fixed asset investments consist of Deposits.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Varebeholdninger**

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningens omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

#### **Stocks**

Inventory are measured at cost using the FIFO method and net realisable value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables and direct cost of labour.

The net realisable value of stocks is calculated as the expected selling price less direct costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

#### **Receivables**

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

#### **Prepayments**

Prepayments recognised under 'Current assets' comprise prepaid expenses concerning rent, insurance, premiums, subscriptions and interest.

#### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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. Udskudt skat måles til netto-realisation sværdi.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte netto-skatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

### **Liabilities**

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the net proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december  
*Income statement 1 January - 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2022</u> kr.	<u>2021</u> kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>5.691.903</b>	<b>2.521.760</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-10.271.471	-10.332.406
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>		-368.086	-362.689
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>-4.947.654</b>	<b>-8.173.335</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		523.745	498.265
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-625.279	-529.924
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>-5.049.188</b>	<b>-8.204.994</b>
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-5.049.188	-8.204.994
		<b>-5.049.188</b>	<b>-8.204.994</b>



Balance 31. december  
Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2022</u> kr.	<u>2021</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	3	131.424	204.233
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3	993.473	743.742
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>		<u>1.124.897</u>	<u>947.975</u>
Deposita <i>Deposits</i>		615.825	586.500
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>615.825</u>	<u>586.500</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>		<u>1.740.722</u>	<u>1.534.475</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		804.972	541.206
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		12.248.280	10.636.195
<b>Varebeholdninger</b> <i>Stocks</i>		<u>13.053.252</u>	<u>11.177.401</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		22.700.042	20.780.475
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		196.857	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		328.778	294.387
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>23.225.677</u>	<u>21.074.862</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>635.585</u>	<u>769.553</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<u>36.914.514</u>	<u>33.021.816</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<u>38.655.236</u>	<u>34.556.291</u>

Balance 31. december  
Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2022</u> kr.	<u>2021</u> kr.
<b>Passiver</b>			
<b>Equity and liabilities</b>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		400.000	400.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.340.821	-32.291.633
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b><u>-1.940.821</u></b>	<b><u>-31.891.633</u></b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		209.150	495.748
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.613.464	1.893.468
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		37.249.027	62.250.288
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.524.416	1.808.420
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Total current liabilities</b>		<b><u>40.596.057</u></b>	<b><u>66.447.924</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total liabilities</b>		<b><u>40.596.057</u></b>	<b><u>66.447.924</u></b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>		<b><u>38.655.236</u></b>	<b><u>34.556.291</u></b>
Usikkerhed om fortsat drift (going concern) <i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>	1		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rent and lease liabilities</i>	4		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	5		

Egenkapitaloppgørelse  
*Statement of changes in equity*

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2022 <i>Equity at 1 January 2022</i>	400.000	-32.291.633	-31.891.633
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-5.049.188	-5.049.188
Tilskud fra koncern <i>Contribution from group</i>	0	35.000.000	35.000.000
<b>Egenkapital 31. december 2022</b> <i>Equity at 31 December 2022</i>	<b>400.000</b>	<b>-2.340.821</b>	<b>-1.940.821</b>

## Noter

### Notes

#### 1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

##### *Uncertainty about the continued operation (going concern)*

I forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet har ledelsen overvejet virksomhedens nuværende økonomiske stilling, prognoserne for det kommende år og de risici, der er forbundet med at operere på dette marked på nuværende tidspunkt. Ledelsen vurderer, at virksomheden er afhængig af den fortsatte økonomiske støtte fra dets moderselskab. Virksomheden har modtaget en skriftlig bekræftelse på, at moderselskabet yder denne fortsatte støtte i minimum 12 måneder fra årsrapportens underskrivelse.

Ledelsen har i lighed med moderselskabets ledelse vurderet, at moderselskabet har tilstrækkelige ressourcer til at fortsætte med at yde støtte i minimum 12 måneder fra årsrapportens underskrivelse.

*In preparing these financial statements on the going concern basis, the directors have considered the current financial position of the company, the forecasts for the coming year and the risks inherent in operating in this market at this time. The directors consider that the company is dependent on the continuing financial support of its ultimate parent undertaking. The company has received written confirmation that the ultimate parent company will provide this continuing support for the period of at least 12 months from the date of signing these financial statements.*

*After making enquiries, the directors have a reasonable expectation that the parent company will have adequate resources to continue to provide their support for the period of at least 12 months from the date of signing these financial statements.*

#### 2 Personalemkostninger

##### *Staff costs*

##### Lønninger

*Wages and salaries*

2022

kr.

2021

kr.

9.302.662

9.277.359

##### Pensioner

*Pensions*

688.812

737.558

##### Andre omkostninger til social sikring

*Other social security costs*

153.794

203.061

##### Andre personaleomkostninger

*Other staff costs*

126.203

114.428

**10.271.471**

**10.332.406**

##### Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

*Average number of employees*

17

19

Noter  
Notes

**3 Materielle anlægsaktiver**

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost at 1 January 2022</i>	538.255	1.146.747
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	52.199	492.808
Kostpris 31. december 2022 <i>Cost at 31 December 2022</i>	590.454	1.639.555
Opskrivninger 1. januar 2022 <i>Revaluations at 1 January 2022</i>	0	0
Opskrivninger 31. december 2022 <i>Revaluations at 31 December 2022</i>	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2022</i>	334.049	402.977
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	124.981	243.105
Af- og nedskrivninger 31. december 2022 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2022</i>	459.030	646.082
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b> <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	<b>131.424</b>	<b>993.473</b>

## Noter Notes

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	kr.	kr.
<b>4 Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rent and lease liabilities</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rent and lease liabilities</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Operating lease liabilities.</i> <i>Total future lease payments:</i>		
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	546.269	475.936
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	571.637	823.736
	<u><u>1.117.906</u></u>	<u><u>1.299.672</u></u>
Selskabet har indgået en lejeaftale vedrørende lejemålet Ambolten 37, 6000 Kolding med en årlig husleje på DKK 1.150.000. Lejemålet kan tidligst opsiges til fraflytning ved udgangen af september 2025. <i>The company has entered into a rental agreement regarding Ambolten 37, 6000 Kolding with an annual rent of DKK 1,150,000. The rental can be terminated for relocation at the earliest at the end of September 2025.</i>	3.387.038	4.312.500
<b>5 Eventualforpligtelser</b> <i>Contingent liabilities</i>		
Selskabet har ingen eventualforpligtelser. <i>The company has no contingent liabilities.</i>		