

---

# ***Hudevad Radiator Design A/S***

Saltgade 11, DK-6760 Ribe

## **Årsrapport for 20. september 2018 - 31. december 2019**

*Annual Report for 20 September 2018 - 31 December  
2019*

---

CVR-nr. 39 87 53 65

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 18/08 20

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 18/08 20*

Leigh Antony Wilcox  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang 2  
*The Independent Practitioner's Report*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 6  
*Company Information*

Ledelsesberetning 7  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 20. september - 31. december 10  
*Income Statement 20 September - 31 December*

Balance 31. december 11  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 13  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 14  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 20. september 2018 - 31. december 2019 for Hudevad Radiator Design A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ribe, den 18. august 2020  
*Ribe, 18 August 2020*

### **Direktion**

***Executive Board***

Jesper Erik Althoehn Friis

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Trevor Terence Harvey

Leigh Antony Wilcox

George John Letham

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## *The Independent Practitioner's Report*

Til kapitalejeren i Hudevad Radiator Design A/S

To the Shareholder of Hudevad Radiator Design A/S

### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Hudevad Radiator Design A/S for regnskabsåret 20. september 2018 - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Conclusion**

We have performed an extended review of the Financial Statements of Hudevad Radiator Design A/S for the financial year 20 September 2018 - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 20. september 2018 - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Based on the work performed, in our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company operations for the financial year 20 September 2018 - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores 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 vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Basis for conclusion**

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the ”Practitioner'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 rules and requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## *The Independent Practitioner's Report*

### **Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift**

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften.

Vi henviser til note 1 i årsregnskabet.

### **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 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**

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

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det

basis for our conclusion.

### **Material Uncertainty Related to Going Concern**

It should be noted that a material uncertainty exists which may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern.

We refer to note 1 to the Financial Statements.

### **Management's responsibility 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.

### **Practitioner's responsibilities for the extended review of the Financial Statements**

Our responsibility is to express a conclusion on the Financial Statements. This requires that we plan and perform procedures to obtain limited assurance in respect of our conclusion on the Financial Statements and, moreover, that we perform supplementary procedures specifically required to obtain additional assurance in respect of our conclusion.

An extended review consists of making inquiries, primarily of Management and others within the en-

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## *The Independent Practitioner's Report*

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

terprise, as appropriate, and applying analytical procedures and the supplementary procedures specifically required as well as assessing the evidence obtained.

An extended review is less in scope than an audit and, consequently, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

### **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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

# **Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang** *The Independent Practitioner's Report*

Esbjerg, den 18. august 2020

*Esbjerg, 18 August 2020*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jannick Kjersgaard

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne29440

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Hudevad Radiator Design A/S  
Saltgade 11  
DK-6760 Ribe

CVR-nr.: 39 87 53 65

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 20. september - 31. december

*Financial period: 20 September - 31 December*

Hjemstedskommune: Esbjerg

*Municipality of reg. office: Esbjerg*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Trevor Terence Harvey  
Leigh Antony Wilcox  
George John Letham

**Direktion**  
*Executive Board*

Jesper Erik Althoehn Friis

**Revisor**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Esbjerg Brygge 28  
DK-6700 Esbjerg



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et underskud på DKK 11.165.341, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en negativ egenkapital på DKK 10.765.341.

Perioden 2018/19 repræsenterer den første regnskabsperiode for Hudevad Radiator Design A/S. I oktober 2018 købte virksomheden anlæg, maskiner og inventar relateret til produktionen af "Hudevad" produkter erhvervet fra det tidligere Ribe Jernindustri A/S. På dette tidspunkt blev medarbejderne, der er knyttet til Hudevad-produktionen også overført til virksomheden.

Virksomheden fastholdt tilstedeværelsen af Hudevad-mærket på sine kernemarkeder i perioden, mens den introducerede Stelrad-mærket for stålpanelsradiatorer på de nordiske markeder med en betydelig markedstilstedeværelse etableret i stålpanelssektoren.

En kombination af opstartsomkostninger og høje driftsomkostninger har ført til et tab på DKK 11.165.341 i perioden.

### Key activities

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.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2018/19 shows a loss of DKK 11,165,341, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 10,765,341.

The 2018/19 period represents the first financial period for Hudevad Radiator Design A/S. In October 2018 the company purchased the plant & machinery and inventory relating to the production of the "Hudevad" products from the former Ribe Jernindustri A/S. At this point the employees linked to the Hudevad production also transferred to the company and trading commenced.

The company maintained the presence of the Hudevad brand in its core markets during the period, whilst introducing the Stelrad branded steel panel radiator into the Nordic markets with a significant market presence established in the steel panel sector.

A combination of start up costs and high operating costs have led to a loss of DKK 11,165,341 in the period.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Kapitalberedskabet

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 dette tidspunkt. Ledelsen mener, 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 for perioden frem til 31. december 2021.

I årsrapporten for moderselskabet, har ledelsen som følge af Covid-19 situationen beskrevet en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om moderselskabets evne til at fortsætte driften. Ledelsen har i lighed med moderselskabets ledelse vurderet, at moderselskabet har tilstrækkelige ressourcer til at fortsætte med at yde støtte frem til 31. december 2021, hvorfor årsregnskabet er aflagt under forudsætning om fortsat drift.

Vi henviser til note 1 i årsregnskabet.

### Begivenheder efter balancedagen

I februar 2020 annoncerede ledelsen, at produktionen i Danmark ville ophøre. Produktionen outsources til en tredjepartsleverandør.

Der er ikke konstateret usikkerhed om værdiansættelsen af selskabets aktiver som følge af dette.

Selskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget

### Capital resources

In preparing these Financial Statements on the going concern basis, management 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. Management consider that the company is dependent on the continuing financial support from its parent company. The company has received written confirmation that the parent company will provide this continuing support for the period until 31 December 2021.

In the Financial Statements for the parent company, management has due to the current Covid-19 situation described a material uncertainty that can cast significant doubt about the parent company's ability to continue as a going concern. Management has in line with the parent company's management assessed that the parent company has adequate resources to continue to provide support until 31 December 2021, why the Financial Statements have been prepared on a going concern basis.

We refer to note 1 in the Financial Statements.

### Subsequent events

In February 2020, the management team of the company announced that the production of the core Hudevad product range in Denmark would cease, with production outsourced to a third party supplier.

No uncertainty has been found about the valuation of the company's assets as a result of this.

The Company's expectations to the future is negatively influenced by COVID-19 and the actions many governments across the world are taking to

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 2.

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

mitigate the impacts of COVID-19. See "subsequent events" in note 2.

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

## Resultatopgørelse 20. september - 31. december

### Income Statement 20 September - 31 December

	Note	2018/19 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>16.830.064</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-25.319.658
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-2.706.163
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-11.195.757</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		296.477
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-266.061
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-11.165.341</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-11.165.341</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-11.165.341
	<b>-11.165.341</b>

# Balance 31. december

## Balance Sheet 31 December

### Aktiver

#### Assets

	Note	2019 DKK
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		8.253.418
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		101.245
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<b>8.354.663</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>8.354.663</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		5.719.234
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		171.473
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		4.993.667
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>10.884.374</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		20.487.824
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		86.460
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		600.422
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>21.174.706</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>1.415.518</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>33.474.598</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>41.829.261</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		400.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-11.165.341
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>-10.765.341</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		387.178
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>		<b>387.178</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.463.498
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		47.071.836
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.672.090
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>52.207.424</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>52.594.602</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>41.829.261</b>
Going concern <i>Going concern</i>	1	
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	2	
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	6	

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 20. september <i>Equity at 20 September</i>	0	0	0
Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse <i>Cash payment concerning formation of entity</i>	400.000	0	400.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-11.165.341	-11.165.341
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>400.000</b>	<b>-11.165.341</b>	<b>-10.765.341</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Going concern

#### *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 dette 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 for perioden frem til 31. december 2021.

I årsrapporten for moderselskabet har ledelsen som følge af Covid-19 situationen beskrevet en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om moderselskabets evne til at fortsætte driften. Moderselskabets ledelse har foretaget en detaljeret analyse den fortsatte drift under en række scenarier. Baseret på denne analyse har moderselskabets ledelse konkluderet, at moderselskabet vil kunne gennemføre driften inden for de eksisterende faciliteter og har på denne baggrund aflagt årsrapporten under forudsætning om fortsat drift. Den væsentlige usikkerhed i moderselskabet indikerer at der er en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Ledelsen har i lighed med moderselskabets ledelse vurderet, at moderselskabet har tilstrækkelige ressourcer til at fortsætte med at yde støtte frem til 31. december 2021.

Årsrapporten er som følge heraf aflagt under forudsætning om fortsat drift.

*In preparing these Financial Statements on the going concern basis, management 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. Management consider that the company is dependent on the continuing financial support of its parent company. The company has received written confirmation that the parent company will provide this continuing support for the period until 31 December 2021.*

*In the Financial Statements for the parent company, management has due to the current Covid-19 situation, described a material uncertainty that can cast significant doubt on the parent company's ability to continue as a going concern. The parent company's management has performed a detailed going concern review in a range of scenarios. Based on the output of this going concern review, the parent company's management have concluded that the parent company will be able to continue to operate within its existing facilities and as such the Financial Statements have been prepared on a going concern basis. The material uncertainty in the parent company, indicates a material uncertainty that can cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. Management has in line with the parent company's management assessed that the parent company has adequate resources to continue to provide support until 31 December 2021, why the Financial Statements have been prepared on a going concern basis.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 2 Begivenheder efter balancedagen

#### Subsequent events

I februar 2020 annoncerede ledelsen, at produktionen i Danmark ville ophøre. Produktionen outsources til en tredjepartsleverandør.

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og har derfor ikke indvirkning på regnskabet for 2019 (ikke-regulerende begivenhed).

Den ændrede drift vil påvirke både selskabets omsætning og resultat i 2020 negativt. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at foretage en pålidelig opgørelse af effekten.

*In February 2020, the management team of the company announced that the production of the core Hudevad product range in Denmark would cease, with production outsourced to a third party supplier.*

*The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), and therefore will not have any effect on the Financial Statements for 2019 (a non-adjusting event).*

*The changed operation will have a negative impact on the Company's revenue as well as net profit for 2020. At this time, it is not possible to provide a reliable estimate of the impact*

	2018/19
	DKK
<b>3 Personaleomkostninger</b>	
<b>Staff expenses</b>	
Lønninger	22.980.506
<i>Wages and salaries</i>	
Pensioner	1.745.279
<i>Pensions</i>	
Andre omkostninger til social sikring	426.642
<i>Other social security expenses</i>	
Andre personaleomkostninger	167.231
<i>Other staff expenses</i>	
	<hr/>
	<b>25.319.658</b>
	<hr/>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>45</b>
<b>Average number of employees</b>	<hr/>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 4 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 20. september <i>Cost at 20 September</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	10.897.897	162.929
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>10.897.897</u>	<u>162.929</u>
Ned- og afskrivninger 20. september <i>Impairment losses and depreciation at 20 September</i>	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.644.479	61.684
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>2.644.479</u>	<u>61.684</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>8.253.418</u></b>	<b><u>101.245</u></b>

2019  
DKK

### 5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### 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 <i>Within 1 year</i>	755.568
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	663.749
	<u>1.419.317</u>

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)** ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)***

##### **Andre eventualforpligtelser** ***Other contingent liabilities***

Selskabet har indgået en lejeaftale vedrørende lejemålet Saltgade 11, 6760 Ribe med en årlig husleje på DKK 1.200.000. Lejemålet ophører 12. oktober 2020. Huslejeforpligtelsen frem til udløb udgør dermed DKK 950.000.

*The company has entered into a lease agreement regarding Saltgade 11, 6760 Ribe with an annual rent of DKK 1,200,000.*

*The lease expires 12. October 2020. The lease obligation until the expiry date amount to DKK 950.000*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Hudevad Radiator Design A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Da 2019 er selskabets første regnskabsår indeholder resultatopgørelsen og balancen samt noter ingen sammenligningstal.

Årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

#### Leasing

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

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

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

The Annual Report of Hudevad Radiator Design A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Because 2019 is the company's first year, the annual report contains no comparison figures.

The Financial Statements for 2018/19 are presented in DKK.

#### Leases

Leases in terms of which the Company 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 Company.

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 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 selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag

## 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 Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

#### **Expenses for raw materials and consumables**

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

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

#### **Other external expenses**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

#### **Bruttofortjeneste**

#### **Gross profit/loss**

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

#### **Personaleomkostninger**

#### **Staff expenses**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

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

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

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

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

### 6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært

#### 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.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

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

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

#### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelses-

expected useful lives of the assets, which are:

Plant and machinery	5-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed in the year of acquisition.

#### 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.

#### Inventories

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

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

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

omkostninger.

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

#### Tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### 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

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

#### Receivables

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

#### Prepayments

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

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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 overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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.

#### Current tax receivables and liabilities

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

#### Financial debts

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.