

Hudevad Radiator Design A/S

Ambolten 37, DK-6000 Kolding

CVR-nr. 39 87 53 65

CVR no. 39 87 53 65

Årsrapport for 2021

Annual report for 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 18. maj 2022

*Adopted at the annual general meeting on 18
May 2022*

Trevor Terence Harvey
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <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
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	17
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	20
Noter <i>Notes</i>	21

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 2021 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 2021 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 18. maj 2022
Kolding, 18 May 2022

Direktion *Executive board*

Jesper Erik Althoehn Friis
direktør
Manager

Bestyrelse *Supervisory board*

Trevor Terence Harvey
formand
chairman

Leigh Antony Wilcox

George John Letham

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Hudevad Radiator Design A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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 2021 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisorerers 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 2021, 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 2021 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 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 and IESBA Code. 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.

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.

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

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.

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.

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.

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.

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

Esbjerg, den 18. maj 2022
Esbjerg, 18 May 2022

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

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 2021

Reporting period: 1 January - 31 December 2021

Stiftet: 20. september 2018

Incorporated: 20 September 2018

Regnskabsår: 3. regnskabsår

Financial year: 3rd 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 (manager)

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 2021 udviser et underskud på DKK 8.204.994, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en negativ egenkapital på DKK 31.891.633.

Moderselskabet har den 25. januar 2022 eftergivet DKK 35.000.000 af dets tilgodehavende hos selskabet som et skattefrit koncernbidrag i henhold til selskabsskattelovens § 31D. Selskabets reserver er blevet positive efter dette koncernbidrag.

2021 var det første hele år i de nye lokaler i Kolding og i slutningen af året gennemførte selskabet et skifte til den nye sourcing strategi hvor alle produkterne nu er tilgængelige.

I løbet af året har selskabet oplevet forsinkelser i indkøb af produkter fra deres nye tredjepartsleverandør, hvilket dels er knyttet til den vedvarende påvirkning af COVID-19 og dels på grund af, at selskabet har skullet sikre sig, at designet og ydeevnen på de nye produkter var af den rette kvalitet for at give en fuld kundetilfredshed. I løbet af året overvandt selskabet disse udfordringer, og de nyudviklede Hudevad produkter blev introduceret succesfuldt på markedet og blev modtaget positivt af selskabets kunder.

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 2021 shows a loss of DKK 8.204.994, and the balance sheet at 31 December 2021 shows negative equity of DKK 31.891.633.

The shareholder of the Company on the 25 January 2022 remitted DKK 35,000,000 of the loan amount it was owed from the Company as a tax-exempt group contribution to the Company in accordance with section 31D of the Danish Corporation Tax Act. The Company's reserves became positive after this contribution was made.

2021 was the first full year in our new Kolding premises and towards the end of the year the switch to the Company's new sourcing strategy was completed with all products now available.

During the year, we experienced some delays in the procurement of products from our new third-party suppliers, partly linked to the ongoing impact of Covid-19 crisis internationally and partly due to ensuring that the design and performance of the new products was of the correct quality to provide complete customer satisfaction. Throughout the year these challenges were overcome and the reengineered Hudevad products were successively introduced to the market and have been well received by customers.

Ledelsesberetning

Management's review

Tilstedeværelsen af Stelrad stålpanelsradiatorer på de nordiske markeder fortsatte med at vokse i løbet af 2021, selvom marginerne i løbet af året har været påvirket af betydelige stigninger i priserne på råvarer, hvilket er forbundet med den globale stigning i stålpriserne. Dette er en tendens som forventes at vende i 2022.

Resultat i 2021 er positivt påvirket af en reduktion i driftsomkostningerne, men forsinkelserne i den fulde introduktion af Hudevad produktsortiment og reducerede marginer for salg af stålpaneler førte til et samlet tab på DKK 8.204.994 i 2021.

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 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 for perioden frem til 1. februar 2023. Denne støtte er yderligere understøttet af et skattefrit koncernbidrag, som moderselskabet har ydet den 25. januar 2022.

Ledelsen har i lighed med moderselskabets ledelse vurderet, at moderselskabet har tilstrækkelige ressourcer til at fortsætte med at yde støtte frem til 1. februar 2023, hvorfor årsregnskabet er aflagt under forudsætning om fortsat drift.

Vi henviser til note 1 i årsregnskabet.

The presence of Stelrad branded steel panel radiators in the Nordic markets continued to strengthen during 2021, although margins in the year were affected by significant rises in raw material prices linked to the global rise of steel prices – a trend that is expected to reverse in 2022.

Results in 2021 benefitted from a reduced operating cost base but the delays in the full introduction of the Hudevad product range and reduced margins for steel panel sales led to a loss of DKK 8,204,994 in 2021.

FinancingCapital 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 1 February 2023. This support has been further underpinned by the tax-exempt group contribution made by the parent company on 25 January 2022.

Management has in line with the parent company's management assessed that the parent company has adequate resources to continue to provide support until 1 February 2023, why the Financial Statements have been prepared on a going concern basis.

We refer to note 1 in the Financial Statements.

Ledelsesberetning *Management's review*

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Significant events occurring after the end of the financial year

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Hudevad Radiator Design A/S for 2021 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 2021 er aflagt i DKK.

Leasingkontrakter

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 2021 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 2021 is presented in kr.

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 straightline basis over the lease term.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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 indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Bruttofortjeneste

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

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.

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.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

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

Gross profit

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

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/ -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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 opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

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.

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.

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 contracted directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the construction period.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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:

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment of fixed assets

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

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

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

Andre finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter Deposita

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.

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

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

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.

Stocks

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 and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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.

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Finansielle gældsforpligtelser

Lån 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.

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

Financial debts

Loans 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.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2021</u> kr.	<u>2020</u> kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	2	2.521.760	7.163.519
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	-10.332.406	-17.938.069
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>		-362.689	-1.978.144
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		-8.173.335	-12.752.694
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		498.265	197.299
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-529.924	-365.902
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>-8.204.994</u>	<u>-12.921.297</u>
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-8.204.994	-12.921.297
		<u>-8.204.994</u>	<u>-12.921.297</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
		kr.	kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		204.233	280.230
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		743.742	968.335
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver	4	<u>947.975</u>	<u>1.248.565</u>
<i>Tangible assets</i>			
Deposita		586.500	575.000
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		<u>586.500</u>	<u>575.000</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>1.534.475</u>	<u>1.823.565</u>
<i>Total non-current assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		541.206	1.186.632
<i>Raw materials and consumables</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		10.636.195	3.796.533
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger		<u>11.177.401</u>	<u>4.983.165</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.780.475	17.034.561
<i>Trade receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		294.387	379.136
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		<u>21.074.862</u>	<u>17.413.697</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>769.553</u>	<u>6.744.024</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>33.021.816</u>	<u>29.140.886</u>
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		<u>34.556.291</u>	<u>30.964.451</u>
<i>Total assets</i>			

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2021</u> kr.	<u>2020</u> kr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		400.000	400.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-32.291.633	-24.086.639
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>-31.891.633</u>	<u>-23.686.639</u>
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	814.061
Langfristede gældsforpligtelser <i>Total non-current liabilities</i>		<u>0</u>	<u>814.061</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		495.748	274.754
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.893.468	1.028.627
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		62.250.288	49.857.330
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.808.420	2.676.318
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		<u>66.447.924</u>	<u>53.837.029</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		<u>66.447.924</u>	<u>54.651.090</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>34.556.291</u>	<u>30.964.451</u>
Going concern	1		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rent and lease liabilities</i>	5		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	6		
Særlige poster <i>Special items</i>	2		

Egenkapitaloppgørelse
Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført re- sultat <i>Retained ear- nings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021 <i>Equity at 1 January 2021</i>	400.000	-24.086.639	-23.686.639
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-8.204.994	-8.204.994
Egenkapital 31. december 2021 <i>Equity at 31 December 2021</i>	400.000	-32.291.633	-31.891.633

Noter

Notes

1 Going Concern

Going Concern

Selskabet har modtaget støtteerklæring fra moderselskabet. Ledelsen vurderer på den baggrund, at likviditets- og kapitalberedskabet er tilstrækkelige til gennemførelse af planlagte aktiviteter i 2022. Årsrapporten er som følge heraf aflagt under forudsætning om fortsat drift.

The company has received a statement of support from the parent company. On this basis, management assesses that the liquidity and capital resources are sufficient for the implementation of planned activities in 2022. As a result, the annual report has been prepared on the assumption of continued operations.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	kr.	kr.
2 Særlige poster		
<i>Special items</i>		
Omstruktureringsomkostninger indeholdt i bruttofortjeneste	0	817.013
<i>Restructuring costs included in gross profit</i>		
Omstruktureringsomkostninger indeholdt i personaleomkostninger	0	957.187
<i>Restructuring costs included in staff costs</i>		
	<u>0</u>	<u>1.774.200</u>

Særlige poster vedrører omstruktureringsomkostninger i forbindelse med ophør af produktion og fraflytning af lokaler.

Special items relate to restructuring costs in connection with the cessation of production and the relocation of premises.

Noter

Notes

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	kr.	kr.
3 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	9.277.359	16.368.244
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	737.558	1.178.895
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	203.061	255.217
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	114.428	135.713
<i>Other staff costs</i>		
	<u>10.332.406</u>	<u>17.938.069</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>19</u>	<u>35</u>
<i>Average number of employees</i>		

Noter

Notes

4 Materielle anlægsaktiver

	Produktions- anlæg og ma- skiner <i>Plant and ma- chinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost at 1 January 2021</i>	501.300	1.121.603
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	36.955	25.144
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost at 31 December 2021</i>	538.255	1.146.747
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2021</i>	221.070	153.268
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	112.952	249.737
Af- og nedskrivninger 31. december 2021 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2021</i>	334.022	403.005
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021 <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	204.233	743.742

Noter

Notes

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	kr.	kr.
5 Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rent and lease liabilities</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<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	475.936	475.936
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	823.736	542.426
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<u><u>1.299.672</u></u>	<u><u>1.018.362</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.

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.

4.312.500	5.462.500
-----------	-----------

6 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

The company has no contingent liabilities.