

ÅRSREDOVISNING

2024-01-01–2024-12-31

för

Heatex AB
556294-3323

Årsredovisningen omfattar:	Sida
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	5
Balansräkning	6
Rapport över förändringar i eget kapital	8
Kassaflödesanalys	9
Noter	10

FASTSTÄLLELSEINTYG

Undertecknad VD i Heatex AB intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalet, dels att resultaträkningen och balansräkningen för företaget har fastställts på årsstämman den 23 juni 2025. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Malmö den 23 juni 2025


Frank Schmidt

Heatex AB
556294-3323

ÅRSREDOVISNING FÖR HEATEX AB

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamhetens art och inriktning

Heatex AB konstruerar och tillverkar luft- till luftvärmväxlare för återvinning av värme och energi inom främst ventilation och komponentkyla för olika industrisegment. Verksamheten är global med dotterbolag i Tjeckien och Kina. Huvudkontoret är placerat i Malmö.

Heatex med dotterbolag är verksamma inom greentech med inriktning på återvinning av värme och energi för reducerad energiförbrukning. Den globala energiförbrukningen är fördelad i ungefär lika stora delar mot i) bostäder och service, ii) industri, och iii) transport. Heatex verkar inom samtliga nämnda områden där bolagets produkter utgör en nyckelkomponent i kundernas systemlösningar. Heatex är verksamt inom både traditionella segment såsom kommersiell och industriell ventilation samt snabbt växande segment inom energiproduktion (vindkraft, solkraft), transport (elfordon) och elektronikkyllning (datacenter, telecom).

Ägarförhållanden

Heatex AB ägs till 100 % av HXH International AB, 556731-0601, med säte i Malmö. Den 18 mars 2021 förvärvades HXH International AB av Madison IAQ LLC (86-2704331) med huvudkontor i Minneapolis, USA som är en del av koncernen Madison Industries Holdings LLC. Heatex ingår i segmentet Energy Recovery, en del av vertikalen Madison Indoor Air Quality.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under våren 2024 drabbades bolaget av ett avbrott i leveranser till en av sina nyckelkunder, av orsaker utanför bolagets kontroll. För att kompensera för den oväntade nedgången i leveranser har bolaget under denna period genomfört flera åtgärder för att kompensera för den minskade omsättningen, både vad gäller personalstyrka och inköp. Tack vare detta har man lyckats behålla lönsamheten och minimerat den ekonomiska påverkan av avbrottet. Tidigt hösten 2024 återupptogs leveranserna, om än i en lägre takt, och har därefter löpt på enligt plan.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

Under inledningen av 2025 har USA infört högre tullar på europeiska och kinesiska varor, inklusive stål och aluminium, som är de huvudsakliga beståndsdelarna i Heatex produkter. Perioden har präglats av finansiell osäkerhet och en minskning av den globala handeln. Heatex AB har begränsad exponering mot USA, både vad gäller leveranskedjan och på kundsidan och har därför haft minimal ekonomisk påverkan av de höjda tullarna.

Heatex AB
556294-3323

Kommentarer till verksamhet, ställning och resultat

Bolaget har haft ett lönsamt 2024 och trots en svagare omsättning jämfört med föregående år, vilket främst förklaras av ett avbrott i leveranser till en kund (se Väsentliga händelser under räkenskapsåret) har bolaget bibehållit starka marginaler.

Under året har bolaget påbörjat arbetet med att utvidga och uppdatera sin produktportfölj med den senaste teknologin inom området. Flera av dessa produkter kommer att lanseras på marknaden under 2025.

Marknadsförhållandena i både Europa och Kina har blivit mer utmanande, men bolaget har trots det lyckats behålla marknadsandelarna inom sin kärnverksamhet, ventilation.

För att skapa förutsättningar för ytterligare tillväxt har bolaget arbetat med att uppdatera processer och strukturer inom säljorganisationen samt ingått avtal med nya distributörer i geografiska områden där Heatex tidigare inte varit representerade. Under året har Heatex tecknat avtal som ger bolaget ensamrätt att sälja och distribuera teknologi som idag inte finns i bolagets egna produktportfölj. Samtliga åtgärder är viktiga steg i bolagets tillväxtplaner

(Tkr)	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	376 104	544 589	314 116	180 982	141 431
Rörelseresultat	38 627	75 005	-11 420	3 448	-1 139
Resultat e. finansiella poster	38 263	83 916	-14 156	47 412	10 817
Balansomslutning	195 354	195 376	219 354	153 288	111 817
Soliditet ⁽¹⁾	89,9%	82,7%	35,4%	59,9%	39,7%
Avkastning på eget kapital ⁽²⁾	8,3%	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på totalt kapital ⁽³⁾	20,8%	Neg	Neg	Neg	Neg
Medelantal anställda	31	32	34	36	35

⁽¹⁾ Justerat eget kapital / Balansomslutning. Med justerat eget kapital avses eget kapital + obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatteskuld.

⁽²⁾ Årets resultat / Genomsnittligt justerat Eget kapital

⁽³⁾ (Resultat efter finansiella intäkter och kostnader + räntekostnader) / Genomsnittlig balansomslutning

Heatex AB
556294-3323

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Heatexkoncernen är utsatt för ett antal risker som kan ha påverkan på verksamheten, ett urval av dem beskrivs nedan.

Råvarurisker

Aluminium utgör den enskilt största råvaran i Heatex produkter och förändringar i världsmarknadspriset på aluminium har därför stor inverkan på bolagets råvarukostnader. Bolaget följer kontinuerligt kostnadsutvecklingen för att vid behov justera prisnivåerna.

Produktansvar

Heatex AB utvecklar och tillverkar produkter som ska hålla högsta kvalitet och emotse kundernas förväntningar och behov. Om en produkt inte fungerar tillfredsställande kan detta leda till ökade kostnader för bolaget i form av reparationer eller ersättning av produkten eller i värsta fall skadeståndsskyldighet. Heatex arbetar fortlöpande med produktutveckling för att minimera dessa risker.

Kommersiell risk

Den kommersiella risken utgörs av den påverkan som marknadssvängningar, konkurrens och andra externa faktorer kan ha på Heatex förmåga att generera vinst. Denna risk adresseras genom utveckling av produktportföljen med produkter anpassade till olika branscher och användningsområden och genom att kontinuerligt utvärdera kostnader och arbeta för en kostnadseffektiv produktion och administration.

Teknologiska risker

Genom Heatex satsning på forskning och utveckling pågår en ständig utveckling av nya, tekniskt säkra och effektiva produkter för att möta de teknologiska riskerna och bolaget för en tät dialog med sina kunder och genomför utvecklingsarbeten i samarbete med kunder för att fokusera på det som marknaden efterfrågar. Heatex utvecklar tekniskt avancerade produkter där det finns en risk för tekniska fel och brister i produkten. Denna risk adresseras genom en strikt process för kvalitetskontroll och genom att utföra tester på och inspektioner av produkterna innan de levereras till kunden.

Politiska risker

Det politiska klimatet är av stor betydelse för Heatex och den marknad som bolaget verkar på. Nya regelverk inom energioptimering och reducering av CO2 har påverkan på branschens verksamhet och den miljö bolaget verkar i. Det allmänna geopolitiska klimatet påverkar också bolaget, såsom Rysslands invasion av Ukraina som inleddes i februari 2022 och fortfarande pågår, liksom det krig som pågår i Gaza, efter Hamas attack av Israel i oktober 2023. Heatex bedömer påverkan på bolaget till följd av dessa konflikter som minimal, men följer fortsatt händelseutvecklingen i båda regionerna för att vid behov vidta åtgärder.

Valutarisker

Heatex verkar på en global marknad och är därmed utsatt för valutarisker eftersom bolaget har intäkter och kostnader i utländsk valuta. Heatex har även fordringar och skulder i utländsk valuta, framför allt EUR. Valutariskerna hanteras genom att försäljning och inköp görs i samma valuta så långt som är möjligt.

Heatex AB
556294-3323**Transaktionsexponering**

Transaktionsexponering innebär en risk att resultatet påverkas negativt av fluktuationer för ändrade valutakurser för de kassaflöden som sker i utländsk valuta. Heatex ABs utflöden består huvudsakligen av EUR samtidigt som inflöden huvudsakligen består av EUR. Företaget är därmed i begränsad omfattning påverkad av förändringar i dessa valutakurser. Transaktionsexponeringen hanteras huvudsakligen genom att, i den mån det är möjligt, matcha in- och utflöden i samma valuta både tids- och beloppsmässigt för att därigenom uppnå en naturlig säkring. Företaget använder sig inte av några derivatinstrument för att hantera denna valutarisk.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Heatex är inte exponerad för ränterisk, då bolaget amorterat samtliga lån i utländsk valuta under 2023. Per balansdagen uppgick bolagets räntebärande skulder till 0 tkr (0 tkr).

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att Heatex får problem med att möta sina åtaganden relaterade till bolagets finansiella skulder. Med finansieringsrisk avses risken att bolaget inte kan uppbringa tillräcklig finansiering till en rimlig kostnad. Kassaflödesprognoser upprättas löpande. Ledningen prognosticerar löpande bolagets likviditet för att säkerställa att tillräckliga medel finns för att möta behovet i den löpande verksamheten. Bolagets kassalikviditet har, vilket framkommer av kassaflödesanalysen, stärkts betydligt under 2024.

Heatex AB har sedan 2018 ett factoringavtal med BNP, vilket utökats successivt till att numera inkludera merparten av bolagets kundfordringar.

Förväntad framtida utveckling

Heatex AB har inlett 2025 med ett starkt första kvartal, där omsättningen ökade med drygt 8% jämfört med samma period föregående år, lönsamheten är fortsatt mycket god och kassaflödet likaså.

Heatex har en tydlig tillväxtstrategi för de kommande åren. En viktig del i den strategin är att kontinuerligt arbeta med att förbättra och utöka produktportföljen med den senaste teknologin. Under 2025 ligger fokus fortsatt på att identifiera nya affärsmöjligheter baserat på de nya produkter och produktlinjer som bolaget lanserar.

Förra årets satsningar på att förbättra och strukturera försäljningsprocesserna har visat sig i bolagets resultat i form av förbättrade försäljningssiffror, vilket bekräftar att åtgärderna varit framgångsrika. Heatex fortsätter arbetet med att optimera processer och öka effektiviteten för att säkerställa långsiktig tillväxt och hållbarhet.

Heatex har under året ingått strategiska partnerskap och avtal med nya distributörer i geografiska områden där bolaget tidigare inte varit representerat. Dessa samarbeten öppnar upp nya marknader och möjligheter, vilket ytterligare bidrar till tillväxtstrategin.

Samtliga vidtagna åtgärder är en del av bolagets långsiktiga tillväxtplaner. Bolagets ledning är övertygad om att dessa insatser kommer att skapa värde och säkerställa bolagets fortsatta tillväxt och framgång.

Forskning och utveckling

Heatex ABs kostnader för FoU uppgår till 16 011 tkr för 2024 och 13 946 tkr för 2023. Under året har 3 904 tkr av FoU-kostnaderna aktiverats. Bolagets FoU-verksamhet är primärt inriktad på utveckling av plattvärmväxlare, roterande värmväxlare samt anpassning av dessa för att tillgodose kundernas önskemål. Heatex arbetar även långsiktigt med att ta fram kylsystem för vind- och elektronikapplikationer, baserade på de egna värmväxlarna. Under året har ett flertal projekt bedrivits i syfte att förbättra produktionslinjerna samt bedriva produktutveckling tillsammans med ett antal större kunder.

Heatex AB
556294-3323

Personal

Medelantalet anställda i Heatex AB har varit 31 (32) personer under 2024. Ytterligare information om personal finns i not 9.

Miljö

Hållbarhetsrapport för 2024 finns publicerad på bolagets hemsida, www.heatex.com.

Tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken

Heatex bedriver ingen verksamhet som är anmälningspliktig enligt miljöbalken.

Resultatdisposition

Förslag till dispositioner beträffande bolagets fria medel (Tkr)

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel

Balanserat resultat	139 492
Årets resultat	14 063
	<u>153 555</u>

Styrelsen föreslår att

i ny räkning balanseras

153 555
<u>153 555</u>

Beträffande företagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat-och balansräkning, rapport över förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys samt noter. Alla belopp uttrycks i svenska kronor där ej annat anges.

Heatex AB
556294-3323

RESULTATRÄKNING

	Not	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	4,5	376 104	544 589
Övriga rörelseintäkter	6	33 619	54 785
		409 723	599 374
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	5	-285 237	-402 407
Övriga externa kostnader	7,8	-36 621	-35 322
Personalkostnader	9	-30 210	-51 073
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	15,16,17	-5 659	-7 782
Övriga rörelsekostnader	10	-13 369	-27 785
Rörelseresultat		38 627	75 005
Resultat från finansiella poster			
Intäkter från andelar i koncernföretag	11	0	13 650
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	12	1 969	3 236
Räntekostnader och liknande kostnader	13	-2 333	-7 975
Resultat efter finansiella poster		38 263	83 916
Lämnat koncernbidrag		-23 597	0
Resultat före skatt		14 666	83 916
Skatt på årets resultat	14	-603	0
ÅRETS RESULTAT		14 063	83 916

Heatex AB
556294-3323

BALANSRÄKNING

	Not	2024-12-31	2023-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	15	16 638	16 606
		<u>16 638</u>	<u>16 606</u>
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16	6 822	6 005
Inventarier, verktyg och installationer	17	442	690
		<u>7 264</u>	<u>6 695</u>
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	18	30 318	30 318
Andra långfristiga värdepappersinnehav	19	10	10
		<u>30 328</u>	<u>30 328</u>
Summa anläggningstillgångar		54 230	53 629
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Färdiga varor och handelsvaror		0	10
		<u>0</u>	<u>10</u>
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		7 545	20 475
Fordringar hos koncernföretag		76 578	74 036
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag		21 829	24 341
Aktuella skattefordringar		1 127	1 127
Övriga fordringar		12 367	10 296
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	1 411	1 473
		<u>120 857</u>	<u>131 748</u>
Kassa och bank		20 267	9 989
Summa omsättningstillgångar		141 124	141 747
SUMMA TILLGÅNGAR		195 354	195 376

Heatex AB
556294-3323

BALANSRÄKNING

Not 2024-12-31 2023-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital		2 525	2 525
Reservfond		2 866	2 866
Fond för utvecklingsutgifter		16 638	16 606
		<u>22 029</u>	<u>21 997</u>

Fritt eget kapital

Balanserad vinst eller förlust		139 492	55 608
Årets resultat		14 063	83 916
		<u>153 555</u>	<u>139 524</u>

Summa eget kapital

175 584 161 521

Övriga avsättningar 21 4 590 3 529

Långfristiga skulder

22

Skulder till kreditinstitut 53 246

53 246

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder 4 061 3 326

Skulder till övriga företag som det finns ett ägarintresse i 0 0

Aktuella skatteskulder 603 0

Övriga kortfristiga skulder 783 1 205

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 23 9 680 25 549

15 127 30 080

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

195 354 195 376

Heatex AB
556294-3323

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(Tkr)

	<i>Bundet eget kapital</i>			<i>Fritt eget kapital</i>		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för utvecklings-utgifter	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2023	2 525	2 866	20 886	65 484	-14 156	77 605
Disposition av föregående års resultat				-14 156	14 156	0
Årets resultat					83 916	83 916
Avsättning till fond för utvecklingsutgifter			-4 280	4 280		0
Summa värdeförändringar			-4 280	4 280		0
Utgående balans per 31 december 2023	2 525	2 866	16 606	55 608	83 916	161 521
	<i>Bundet eget kapital</i>			<i>Fritt eget kapital</i>		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för utvecklings-utgifter	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2024	2 525	2 866	16 606	55 608	83 916	161 521
Disposition av föregående års resultat				83 916	-83 916	0
Årets resultat					14 063	14 063
Avsättning till fond för utvecklingsutgifter			32	-32		0
Summa värdeförändringar			32	-32		0
Utgående balans per 31 december 2024	2 525	2 866	16 638	139 492	14 063	175 584

Heatex AB
556294-3323

KASSAFLÖDESANALYS

(Tkr)

Not

2024-01-01
2024-12-312023-01-01
2023-12-31

Den löpande verksamheten

Rörelseresultat	38 627	75 005
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar	5 659	7 782
Kurseffekter	-3	2 913
Avsättningar	1 061	2 431
Erhållen utdelning	0	13 650
Erhållen ränta	1 969	536
Erlagd ränta	-2 333	-7 975
Inkomstskatt	-603	0

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital

44 377 94 342

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Minskning(+)/ökning(-) av varulager	10	0
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	12 930	-16 373
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar	-2 039	17 788
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder	735	-341
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	-15 688	5 212

Kassaflöde från den löpande verksamheten

40 325 100 628

Investeringsverksamheten

Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-3 904	-264
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2 353	-342

Kassaflöde från investeringsverksamheten

-6 257 -606

Finansieringsverksamheten

Amortering av lån	-193	-115 206
Lämnat koncernbidrag	-23 597	0

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

-23 790 -115 206

Årets kassaflöde

10 278 -15 184

Likvida medel vid årets början

9 989 25 173

Likvida medel vid årets slut

24 20 267 9 989

Heatex AB
556294-3323

NOTER

Not 1 Allmän information

Heatex AB med organisationsnummer 556294-3323 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Malmö. Adressen till huvudkontoret är Hyllie Boulevard 34, 215 32 Malmö. Heatex AB konstruerar och tillverkar luft- till luft värmexlare för återvinning av värme och kyla inom främst ventilation och komponentkyla inom olika industrisegment.

Heatex AB är ett helägt dotterföretag till HXH International AB, org nr 556731-0601, med säte i Malmö. Heatex AB upprättar ingen koncernredovisning med stöd av Årsredovisningslagen kap. 7, § 2. Närmast överordnade moderföretag som upprättar koncernredovisning i vilket företaget ingår är Madison IAQ LLC (86-2704331) med huvudkontor i Minneapolis, USA. Moderföretag för hela koncernen är Madison Industries Holdings LLC (47-5559437), med huvudkontor i Chicago, USA.

Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper

Företaget tillämpar Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3") och Årsredovisningslagen.

Årsredovisningen är upprättad enligt fortlevnadsprincipen.

Intäkter

Heatex AB intäkter härrör från försäljning av värmexlare.

Intäkter värderas utifrån den ersättning som specificeras i avtal med kunden, dvs netto efter moms, rabatter och returer. Intäkter för försäljning av varor och tjänster redovisas i årets resultat vid den tidpunkt då kunden får kontroll över varorna och tjänsterna.

Försäljning av värmexlare och övriga produkter

Bolaget säljer värmexlare genom främst direktförsäljning till slutkunder, men även till återförsäljare. De garantier som är förknippade med dessa produkter kan inte köpas separat och syftar till att säkerställa att sålda produkter överensstämmer med överenskomna specifikationer. Dessa garantiåtaganden redovisas i enlighet med BFAR 2012:1 kap 21. Intäkter från försäljning av värmexlare redovisas vid en tidpunkt när kontrollen överförs till kunden och bolaget har fullgjort sitt prestationsåtagande, vilket oftast sker vid leverans av varorna till överenskommen plats.

Bolagets standardvillkor innebär att kunderna normalt sett ej har returrätt för produkterna.

Utdelning och ränteintäkter

Utdelning redovisas när ägarens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran.

Leasingavtal

Leasetagare

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal. Tillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar i företagets balansräkning till verkligt värde vid leasingperiodens början eller till nuvärdet av minimileasingavgifterna om detta är lägre. Den skuld som leasetagaren har gentemot leasegivaren redovisas i balansräkningen under rubriken Skulder till kreditinstitut, långfristiga respektive kortfristiga. Leasingbetalningarna fördelas mellan ränta och amortering av skulden.

Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

Heatex AB
556294-3323

Utländsk valuta

Företagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK).

Omräkning av poster i utländsk valuta

Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om. Valutakursdifferenser redovisas i rörelseresultatet eller som finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen, i den period de uppstår, med undantag för transaktioner som utgör säkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar. Bolaget tillämpar inte säkringsredovisning.

Låneutgifter

Låneutgifter avseende lånat kapital som kan hänföras till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som tar betydande tid att färdigställa innan den kan användas eller säljs inräknas i tillgångens anskaffningsvärde tills den tidpunkt då tillgången är färdigställd för dess avsedda användning eller försäljning. Övriga låneutgifter redovisas i resultaträkningen i den period de uppkommer. Inga ränteutgifter har hittills aktiverats.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m m samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. ITP-planen genom Alecta är en förmånsbaserad pensionsplan, i enlighet med UFR 10 redovisas dock denna plan såsom avgiftsbestämd. För ytterligare information se not 9. I övrigt har bolaget inga förmånsbestämda pensionsplaner. Bolaget har inte heller några aktierelaterade ersättningar.

Avgiftsbestämda planer

För avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Företagets resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

Inkomstskatter

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Aktuell skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s k balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Obeskattade reserver redovisas inklusive uppskjuten skatteskuld.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar omprövas varje balansdag och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga resultat kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran.

Heatex AB
556294-3323

Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur företaget, per balansdagen, förväntar sig att återvinna det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller reglera det redovisade värdet för motsvarande skuld. Uppskjuten skatt beräknas baserat på de skattesatser och skatteregler som har beslutats före balansdagen.

Aktuell och uppskjuten skatt för perioden

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Immateriella tillgångar

Anskaffning genom intern uppabetning

Internt uppabetade immateriella tillgångar som härrör från företagens produktutveckling redovisas endast om följande villkor är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas,
- företaget avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången,
- det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar,
- det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

De balanserade utvecklingsutgifterna avser i huvudsak tid som lagts ned av bolagets R&D-avdelning för utveckling av nya produkter.

Om det inte är möjligt att redovisa någon internt uppabetad immateriell tillgång redovisas utgifterna för utveckling som en kostnad i den period de uppkommer.

Efter första redovisningstillfället redovisas internt uppabetade immateriella tillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Bedömd nyttjandetid uppgår till 5 år. Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsår, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåtriktat.

Resterande immateriella tillgångar är bl.a. patent, aktiverade utvecklingskostnader samt programvara. Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsutgift minskad med Ackumulerade planenliga avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Programvara skrivs av över 3 år och patent över 10 år.

Borttagande från balansräkningen

En immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inte några framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppkommer när en immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen är skillnaden mellan vad som eventuellt erhålls, efter avdrag för direkta försäljningskostnader, och tillgångens redovisade värde. Detta redovisas i resultaträkningen som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

Heatex AB
556294-3323

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Anskaffningsvärdet består av inköpspriset, utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet för att bringa den på plats och i skick att användas samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgången och återställande av plats där den finns.

För tillgångar som delats upp i komponenter räknas utgifter för utbyte av sådan komponent in i tillgångens redovisade värde. Motsvarande gäller för tillkommande nya komponenter. För tillgångar som inte har delats upp i komponenter räknas tillkommande utgifter som är väsentliga in i tillgångens redovisade värde när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med posten kommer att tillfalla företaget, och att anskaffningsvärdet för densamma kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla övriga kostnader för reparationer och underhåll samt tillkommande utgifter redovisas i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar som är av mindre värde eller kan antas ha en ekonomisk livslängd på högst tre år redovisas som kostnad vid det första redovisningstillfället förutsatt att företaget kan göra motsvarande avdrag enligt Inkomstskattelagen.

Då skillnaden i förbrukningen av en materiell anläggningstillgångs betydande komponenter bedöms vara väsentlig, delas tillgången upp på dessa komponenter.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens anskaffningsvärde, eventuellt minskat med beräknat restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod. Om en tillgång har delats upp på olika komponenter skrivs respektive komponent av separat över dess nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när den materiella anläggningstillgången kan tas i bruk. Materiella anläggningstillgångars nyttjandeperioder uppskattas till:

Maskiner och andra tekniska anläggningar	10 år
Inventarier	3-10 år
Verktyg	3-10 år
Installationer	3-10 år

Bedömda nyttjandeperioder, restvärden och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåttriktat.

Borttagande från balansräkningen

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring, eller när inte några framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången eller komponenten. När tillkommande utgifter räknas in i anskaffningsvärdet (se ovan) tas det redovisade värdet på de delar som byts ut bort från balansräkningen.

Den vinst eller förlust som uppkommer när en materiell anläggningstillgång eller en komponent tas bort från balansräkningen är skillnaden mellan vad som eventuellt erhålls, efter avdrag för direkta försäljningskostnader, och tillgångens redovisade värde. Den realisationsvinst eller realisationsförlust som uppkommer när en materiell anläggningstillgång eller en komponent tas bort från balansräkningen redovisas i resultaträkningen som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

Heatex AB
556294-3323

Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar

Vid varje balansdag analyserar företaget de redovisade värdena för materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av en eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader är det pris som företaget beräknar kunna erhålla vid en försäljning mellan kunniga, av varandra oberoende parter, och som har ett intresse av att transaktionen genomförs, med avdrag för sådana kostnader som är direkt hänförliga till försäljningen. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången. För att beräkna de framtida kassaflödena har företaget använt budget och prognoser för de kommande fem åren.

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning ska omedelbart kostnadsföras i resultaträkningen.

Vid varje balansdag gör företaget en bedömning om den tidigare nedskrivningen inte längre är motiverad. Om så är fallet återförs nedskrivningen delvis eller helt. Då en nedskrivning återförs, ökar tillgångens (den kassagenererande enhetens) redovisade värde. Det redovisade värdet efter återföring av nedskrivning får inte överskrida det redovisade värde som skulle fastställts om ingen nedskrivning gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

Andelar i koncernföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt när rätten att få utdelning bedöms som säker och kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när företaget blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör, regleras eller när företaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld, eller del av finansiell skuld, bokas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt upphör.

Vid det första redovisningstillfället värderas omsättningstillgångar och kortfristiga skulder till anskaffningsvärde. Långfristiga fordringar samt långfristiga skulder värderas vid det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde.

Vid värdering efter det första redovisningstillfället värderas omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, dvs. det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Kortfristiga skulder värderas till nominellt belopp.

Långfristiga fordringar och långfristiga skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde.

Med upplupet anskaffningsvärde avses det belopp till vilket tillgången eller skulden initialt redovisades med avdrag för amorteringar, tillägg eller avdrag för ackumulerad periodisering enligt effektivräntemetoden av den initiala skillnaden mellan erhållet/betalat belopp och belopp att betala/erhålla på förfallodagen samt med avdrag för nedskrivningar.

Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet.

Heatex AB
556294-3323

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet beräknas enligt vägda genomsnittspriser. Nettoförsäljningsvärde är försäljningsvärdet efter avdrag för beräknade kostnader som direkt kan hänföras till försäljningstransaktionen.

I anskaffningsvärdet ingår utgifter för inköp, tillverkning samt andra utgifter för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick. I anskaffningsvärdet för en egentillverkad tillgång ingår, utöver sådana kostnader som direkt kan hänföras till produktionen av tillgången, en skäligen andel av indirekta tillverkningskostnader.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när företaget har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en inträffad händelse, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

En avsättning omprövas varje balansdag och justeras så att den återspeglar den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen, med hänsyn tagen till risker och osäkerheter förknippade med förpliktelsen. Avsättningen redovisas till nuvärdet av de framtida betalningar som krävs för att reglera förpliktelsen.

Aktieägartillskott

Aktieägartillskott som en ägare lämnar redovisas som en ökning av andelens redovisade värde. Erhållna aktieägartillskott redovisas direkt i fritt eget kapital.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse är en möjlig förpliktelse till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller en befintlig förpliktelse till följd av inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen visar företagets förändringar av företagets likvida medel under räkenskapsåret. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

Heatex AB
556294-3323

Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Nedan redogörs för de viktigaste antagandena om framtiden, och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar per balansdagen, som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår.

Bedömning av nedskrivningsbehov för dotterbolag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillingar. När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning om värdenedgången anses vara bestående. Bedömning och antaganden görs på framtida omsättning och marginal. Prövning av värde genomförs årligen.

Balanserade utgifter för utveckling

Utgifter för utveckling eller sådana utgifter som uppstår i utvecklingsfasen av ett internt projekt och som är direkt hänförliga till utveckling och testning redovisas som immateriella tillgångar när samtliga kriterier i IAS 38 p. 57 är uppfyllda. För att bedöma vilka utgifter som ska aktiveras krävs att uppskattningar och bedömningar görs utifrån förväntningar på framtida kassaflöden som denna tillgång förväntas generera.

Bolaget prövar årligen om något nedskrivningsbehov föreligger för balanserade utgifter för utvecklingsarbete. För att fastställa om ett nedskrivningsbehov föreligger beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet för balanserade utgifter för utvecklingsarbete har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är nuvärdet av de framtida kassaflöden tillgången väntas ge upphov till. För dessa beräkningar måste vissa antaganden göras, där intäkter, diskonteringsränta och årlig tillväxttakt efter prognosperioden är väsentliga antaganden som innebär en betydande risk för en väsentlig justering av det redovisade värdet kommande år.

Osäkra kundfordringar

Reservering för sannolikt osäkra fordringar görs utifrån en individuell bedömning av varje kund baserat på kundens betalningsförmåga, förväntad framtida risk samt värdet på eventuellt erhållen säkerhet. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader. Omräkning till svenska kronor görs baserat på balansdagens valutakurs.

Heatex AB
556294-3323

Not 4 Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättning per geografisk marknad	2024	2023
Sverige	12 399	10 305
EU	325 618	487 440
Utanför EU	38 087	46 844
Summa	376 104	544 589

Not 5 Uppgift om Inköp och försäljning Inom samma koncern

	2024	2023
Inköp	88,8%	89,8%
Försäljning	3,6%	5,6%

Internvinster på transaktioner inom koncernen uppgår till 0 (0) Tkr.

Not 6 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter består huvudsakligen av intäkter från dotterbolag i form av management fee-tjänster.

Not 7 Upplysning om ersättning till revisorn

	2024	2023
Deloitte AB		
revisionsuppdrag	320	361
skatterådgivning	0	3
övriga tjänster	0	44
Summa	320	408

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Not 8 Leasingavtal

Operationella leasingavtal - leasetagare

Företaget är leasetagare genom operationella leasingavtal avseende hyra av lokaler samt leasing av tjänstebilar. Summan av årets kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal uppgår till 2 943 (2 943) Tkr. Framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal förfaller enligt följande:

Förfallotidpunkt:	2024	2023
Inom ett år	2 610	3 087
Senare än ett år men inom fem år	9 265	9 541
Senare än fem år	0	0
Summa	11 875	12 628

Not 9 Antal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Medeltalet anställda	2024		2023	
	Antal anställda	Varav antal män	Antal anställda	Varav antal män
	31	21	32	21
Totalt	31	21	32	21

Heatex AB
556294-3323

	2024-12-31	2023-12-31
Fördelning ledande befattningshavare per balansdagen		
Kvinnor:		
styrelseledamöter	0	0
andra personer i företagets ledning inkl VD	0	0
Män:		
styrelseledamöter	3	3
andra personer i företagets ledning inkl VD	3	3
Totalt	6	6

	2024	Soc kostn (varav pensions- kostnader)	2023	Soc kostn (varav pensions- kostnader)
Löner, andra ersättningar m m	Löner och andra ersättningar	Löner och andra ersättningar	Löner och andra ersättningar	Löner och andra ersättningar
	24 829	13 002 (4 258)	35 097	13 490 (5 285)
Totalt	24 829	13 002	35 097	13 490

	2024	Övriga anställda	2023	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga anställda	Ledande befattnings- havare (varav tantiem och dylikt)	Ledande befattnings- havare (varav tantiem och dylikt)	Ledande befattnings- havare (varav tantiem och dylikt)	Ledande befattnings- havare (varav tantiem och dylikt)
	7 393 (0)	17 436	16 671 (5 292)	18 425
Totalt	7 393	17 436	16 671	18 425

Pensioner

Företagets kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 5 076 (5 095) Tkr.

Heatex AB har sedan december 2023 en ny VD, som är anställd av ett annat bolag i koncernen.

Företagets pensionskostnader för ledande befattningshavare uppgår till 2 154 (2 707) Tkr.

Bolaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En väsentlig del är tryggad genom avgift till Alecta. Alecta är en förmånsbaserad plan men har i enlighet med UFR10 redovisats som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken företaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Heatex AB har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

Avtal om avgångsvederlag

Mellan företaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader.

Mellan företaget och övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3-6 månader. Förutom eventuell arbetsbefrielse under uppsägningstid utgår inget ytterligare avgångsvederlag.

Not 10 Övriga rörelsekostnader

	2024	2023
Kursdifferenser	-13 369	-27 785
Summa	-13 369	-27 785

Heatex AB
556294-3323

Not 11 Intäkter från andelar i koncernföretag

	2024	2023
Utdelning	0	13 650
Summa	0	13 650

Not 12 Övriga ränteintäkter och liknande intäkter

	2024	2023
Ränteintäkter	50	132
Ränteintäkter, koncernföretag	379	403
Kursdifferenser	1 540	2 701
Summa	1 969	3 236

Not 13 Räntekostnader och liknande kostnader

	2024	2023
Räntekostnader	-1 762	-4 671
Räntekostnader, koncernföretag	0	-950
Withholding tax Kina	-571	-2 354
Summa	-2 333	-7 975

Not 14 Skatt på årets resultat

	2024	2023
Aktuell skatt	-603	0
Uppskjuten skatt	0	0
Skatt på årets resultat	-603	0

Avstämning årets skattekostnad

	2024	2023
Redovisat resultat före skatt	14 666	83 916
Skatt beräknad med skattesats 20,6 %	-3 021	-17 287
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-61	-53
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter avseende utdelning från dotterbolag		2 813
Skatteeffekt av underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas	2 479	14 527
Summa	-603	0
Årets redovisade skattekostnad	-603	0

Ingen skatt är redovisad i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar värderas till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på innevarande och framtida skattepliktiga resultat. Heatex har outnyttjade underskottsavdrag uppgående till 0 (10 520) tkr varav 0 (10 520) tkr är koncernbidrags- och fusionsspärrat underskott. De ej redovisade underskottsavdragen har inga förfallotider.

Not 15 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	32 927	32 893
Internt utvecklade tillgångar	3 904	264
Avyttringar/utrangeringar	0	-230
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	36 831	32 927
Ingående avskrivningar	-16 321	-12 005
Avyttringar/utrangeringar	0	27
Årets avskrivningar	-3 872	-4 343
Utgående ackumulerade avskrivningar	-20 193	-16 321
Utgående redovisat värde	16 638	16 606

Heatex AB
556294-3323

Not 16 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	41 303	41 256
Inköp	2 256	47
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	43 559	41 303
Ingående avskrivningar	-35 298	-32 221
Årets avskrivningar	-1 439	-3 077
Utgående ackumulerade avskrivningar	-36 737	-35 298
Utgående redovisat värde	6 822	6 005

Samtliga maskiner och tekniska anläggningar ägs av bolaget, utom en presslinje som innehas via finansiell leasing.

Not 17 Inventarier, verktyg och installationer

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	8 974	8 679
Inköp	97	295
Försäljningar/utrangeringar	-2 137	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 934	8 974
Ingående avskrivningar	-8 284	-7 922
Försäljningar/utrangeringar	2 137	0
Årets avskrivningar	-345	-362
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 492	-8 284
Utgående redovisat värde	442	690

Not 18 Andelar i koncernföretag

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	46 798	46 798
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	46 798	46 798
Ingående nedskrivningar	-16 480	-16 480
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-16 480	-16 480
Utgående redovisat värde	30 318	30 318

Företagets innehav av andelar i koncernföretag

Företagets namn	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Redovisat värde	
				2024-12-31	2023-12-31
Heatex Shanghai Co Ltd	100%	100%	100	11 245	11 245
Heatex Czech Republic s.r.o	100%	100%	100	19 073	19 073
Summa				30 318	30 318

Företagets namn	Org.nr	Säte
Heatex Shanghai Co Ltd	31 000 040 055 568	Shanghai, Kina
Heatex Czech Republic s.r.o	24 732 281	Prag, Tjeckien

Not 19 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	10	10
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10	10
Utgående redovisat värde	10	10

Heatex AB
556294-3323

Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetalda hyror	598	739
Försäkringar	10	78
Konsultkostnader	189	271
Övriga poster	614	385
Summa	1 411	1 473

Not 21 Övriga avsättningar

2024-12-31	Garantier	Summa
Ingående balans vid räkenskapsårets början	3 529	3 529
Tillkommande avsättningar	1 403	1 403
Belopp som tagits i anspråk	-342	-342
Vid årets slut	4 590	4 590

Avsättningarna avser kundgarantier.

2023-12-31	Garantier	Summa
Ingående balans vid räkenskapsårets början	1 098	1 098
Tillkommande avsättningar	2 431	2 431
Vid årets slut	3 529	3 529

Avsättningarna avser kundgarantier.

Not 22 Långfristiga skulder

	2024-12-31	2023-12-31
Långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen:		
Skulder till kreditinstitut	53	246
Summa	53	246

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna löner	360	414
Upplupna semesterlöner	2 551	2 711
Upplupna sociala avgifter	2 504	2 453
Upplupen personalbonus	554	11 000
Upplupet avgångsvederlag	0	3 773
Upplupen kundbonus	530	3 035
Övriga poster	3 181	2 163
Summa	9 680	25 549

Not 24 Likvida medel i kassaflödet

	2024-12-31	2023-12-31
Kassamedel	20 267	9 989
Summa	20 267	9 989

Heatex AB
556294-3323

Not 25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2024-12-31	2023-12-31
Garantiåtagande	50 907	51 403
Summa	50 907	51 403

Företaget har ställda säkerheter i form av garantiåtagande för ett av dotterbolagen om 50 907 (51 403) Tkr.

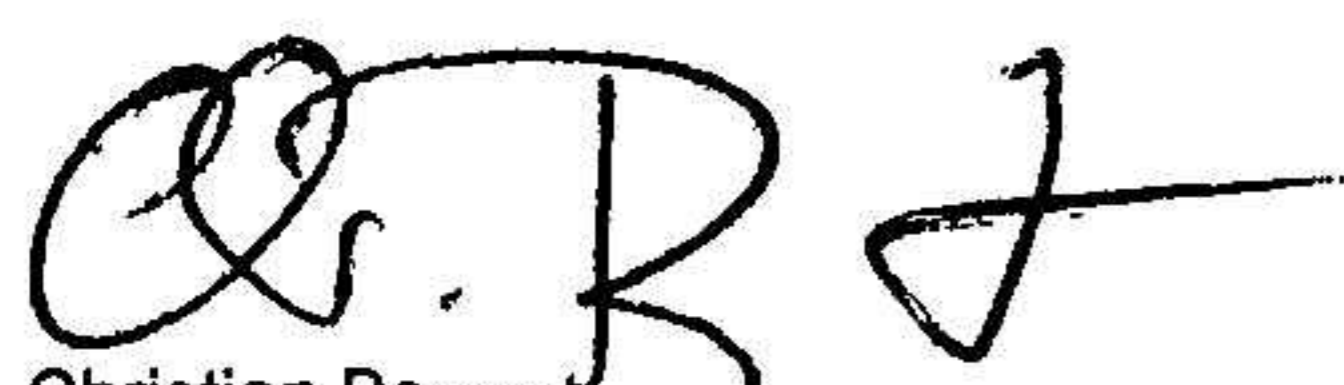
Not 26 Händelser efter balansdagen

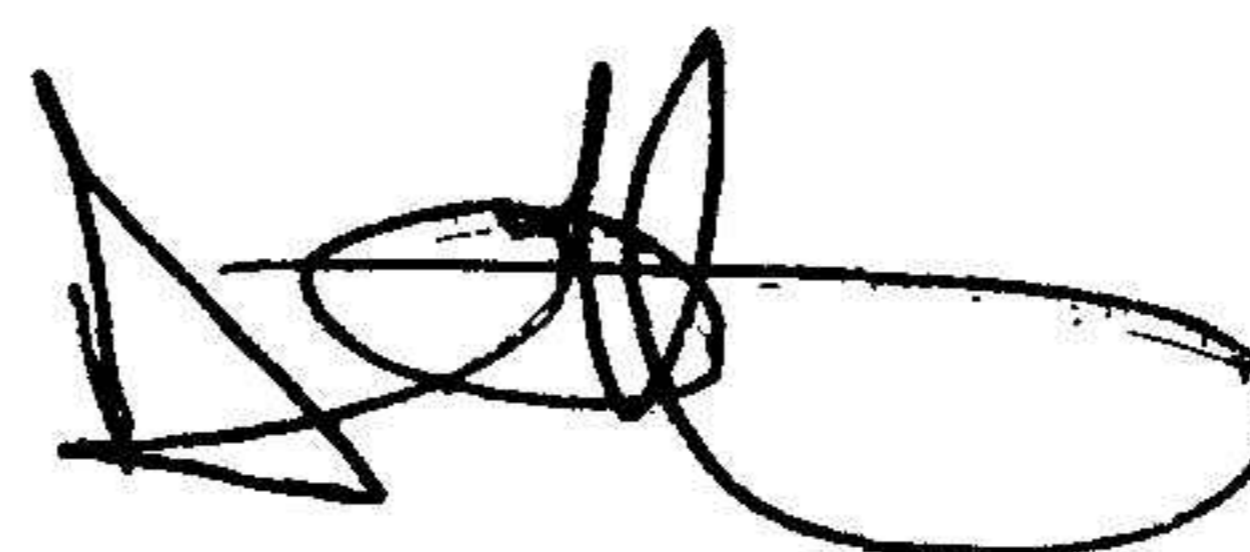
Se Förvaltningsberättelsen, Väsentliga händelser efter räkenskapsåret.

Not 27 Disposition av företagets vinst

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras 153 555 tkr.

Malmö den 23 juni 2025


Christian Bernert
Styrelsens ordförande


David Janicek
Styrelseledamot


Frank Schmidt
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 juni 2025

Deloitte AB


Mattias Lönnquist
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Heatex AB
organisationsnummer 556294-3323

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Heatex AB för räkenskapsåret 2024-01-01 - 2024-12-31.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Heatex ABs finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Heatex AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund

av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Heatex AB för räkenskapsåret 2024-01-01 - 2024-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Heatex AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

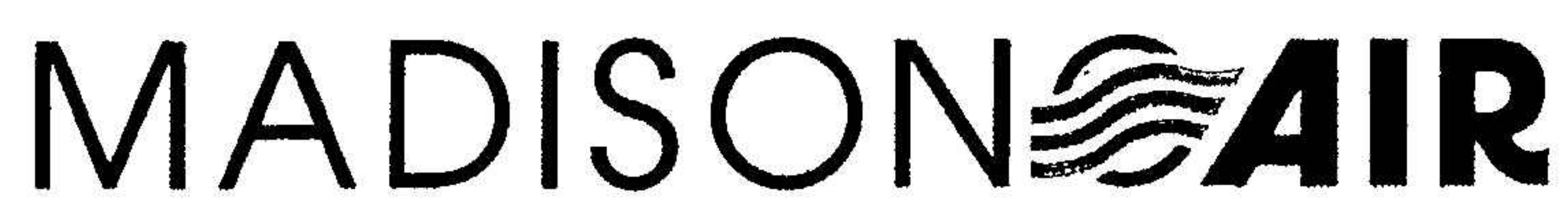
Malmö 20/6-2025

Deloitte AB

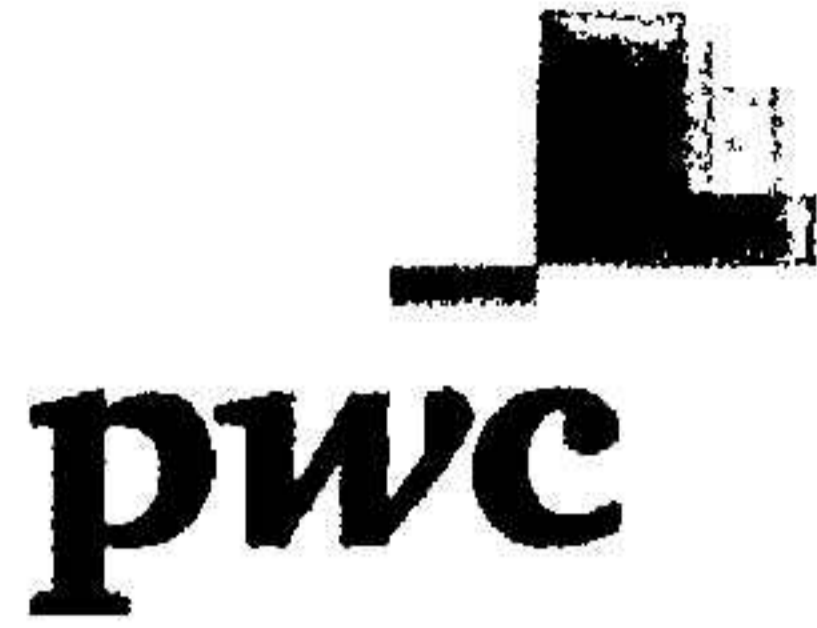


Mattias Lönnquist
Auktoriserad revisor

Madison IAQ LLC



**Consolidated Financial Statements
December 31, 2024 and 2023**



Report of Independent Auditors

To the Management and Manager of Madison IAQ LLC

Opinion

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Madison IAQ LLC and its subsidiaries (the "Company"), which comprise the consolidated balance sheets as of December 31, 2024 and 2023, and the related consolidated statements of income (loss), of comprehensive income (loss), of members' equity and of cash flows for the years then ended, including the related notes (collectively referred to as the "consolidated financial statements").

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2024 and 2023, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (US GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements section of our report. We are required to be independent of the Company and to meet our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audit. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

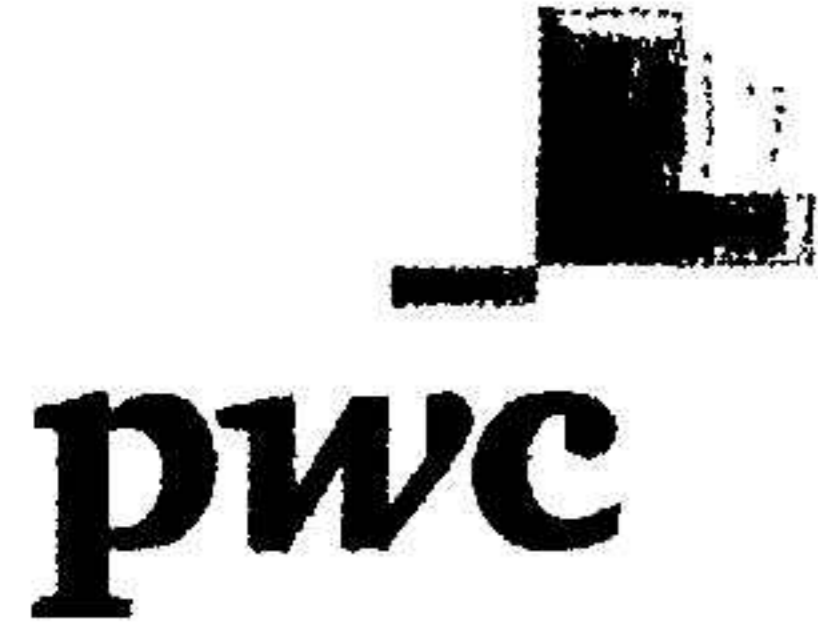
Responsibilities of Management for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for one year after the date the consolidated financial statements are available to be issued.

Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with US GAAS will



always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the consolidated financial statements.

In performing an audit in accordance with US GAAS, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the consolidated financial statements.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the consolidated financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control-related matters that we identified during the audit.

Other Information

Management is responsible for the other information included in the annual report. The other information comprises Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations, but does not include the consolidated financial statements and our auditors' report thereon. Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information, and we do not express an opinion or any form of assurance thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information and consider whether a material inconsistency exists between the other information and the consolidated financial statements or the other information otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work performed, we conclude that an uncorrected material misstatement of the other information exists, we are required to describe it in our report.

A handwritten signature in black ink that reads "Picus and Cooper LLP". The signature is written in a cursive, flowing style.

Chicago, Illinois
March 24, 2025

Consolidated Balance Sheets

<i>(in millions)</i>	December 31, 2024		December 31, 2023	
Assets				
Cash and cash equivalents	\$	338.8	\$	286.9
Accounts receivable, net of allowances of \$9.9 and \$9.9 at December 31, 2024 and 2023, respectively		386.9		338.3
Inventories (Note 8)		290.6		277.9
Prepaid expenses and other current assets		114.3		47.1
Current assets of discontinued operations (Note 5)		—		113.2
Current assets		1,130.6		1,063.4
Property, plant and equipment, net (Note 9)		224.9		245.8
Goodwill (Note 6)		2,226.1		2,236.0
Other intangible assets, net (Note 6)		1,732.8		1,848.1
Other long-term assets		129.1		128.0
Long-term assets of discontinued operations (Note 5)		—		862.9
Total assets	\$	5,443.5	\$	6,384.2
Liabilities and members' equity				
Accounts payable	\$	210.1	\$	166.7
Customer deposits and deferred revenue		77.1		54.8
Accrued expenses and other current liabilities (Note 11)		190.2		202.4
Current maturities of long-term debt (Note 12)		27.2		27.0
Current liabilities of discontinued operations (Note 5)		—		51.9
Current liabilities		504.6		502.8
Long-term debt (Note 12)		4,103.4		4,112.3
Deferred income taxes (Note 10)		282.0		341.4
Other long-term liabilities		165.9		191.1
Long-term liabilities of discontinued operations (Note 5)		—		36.9
Total liabilities		5,055.9		5,184.5
Members' equity				
Units		82.8		1,109.0
Retained earnings		349.9		113.4
Accumulated other comprehensive income (loss)		(46.2)		(23.6)
Noncontrolling interests		1.1		0.9
Total members' equity		387.6		1,199.7
Total liabilities and members' equity	\$	5,443.5	\$	6,384.2

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Consolidated Statements of Income (Loss)

<i>(in millions)</i>	Year Ended December 31,	
	2024	2023
Net sales	\$ 2,621.7	\$ 2,555.5
Cost of goods sold	1,529.8	1,529.3
Gross profit	1,091.9	1,026.2
Operating expenses		
Selling, general and administrative expenses	470.6	475.6
Intangible asset amortization	101.0	104.9
Equity appreciation rights expense	30.8	23.1
Transaction expenses	—	0.3
Restructuring expenses	10.7	17.1
Total operating expenses	613.1	621.0
Operating income	478.8	405.2
Interest and financing expenses	301.2	319.6
Other (income) expense	(8.6)	(1.0)
Income (loss) from continuing operations before income taxes	186.2	86.6
Income tax expense (benefit)	32.6	37.6
Income (loss) from continuing operations	153.6	49.0
Income (loss) from discontinued operations, net of taxes (Note 5)	82.1	26.4
Net income (loss)	235.7	75.4
Less: Net income (loss) attributable to noncontrolling interests	(0.8)	(0.1)
Net income (loss) attributable to Madison Air	\$ 236.5	\$ 75.5

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Consolidated Statements of Comprehensive Income (Loss)

<i>(in millions)</i>	Year Ended	
	December 31, 2024	December 31, 2023
Net income (loss)	\$ 235.7	\$ 75.4
Other comprehensive income (loss)		
Foreign currency translation adjustment	(29.1)	5.6
Actuarial gain (loss) on pension plans (net of tax \$0.5 in 2024 and \$0.1 in 2023)	1.6	0.3
Gain (loss) on hedging instruments (net of tax \$1.3 in 2024 and \$(0.3) in 2023)	4.4	(0.9)
Gain on available-for-sale marketable securities (net of tax \$0.2 in 2024 and \$0.0 in 2023)	0.5	—
Total other comprehensive income (loss)	(22.6)	5.0
Comprehensive income (loss)	213.1	80.4
Less: Comprehensive income (loss) attributable to noncontrolling interests	(0.8)	—
Comprehensive income (loss) attributable to Madison Air	\$ 213.9	\$ 80.4

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Consolidated Statements of Members' Equity

<i>(in millions)</i>	Units	Retained Earnings	Accumulated Other		Noncontrolling Interest	Total Members' Equity
			Income (Loss)	Comprehensive Income (Loss)		
Balances at December 31, 2022	\$ 1,112.4	\$ 37.9	\$ (28.6)	\$ 1.0	\$ 1,122.7	
Distributions to parent	(9.9)	—	—	—	(9.9)	
Equity appreciation rights expense	23.6	—	—	—	23.6	
Equity appreciation rights payments	(17.1)	—	—	—	(17.1)	
Net income (loss)	—	75.5	—	(0.1)	75.4	
Other comprehensive income (loss), net of tax of \$(0.2)	—	—	5.0	—	5.0	
Balances at December 31, 2023	1,109.0	113.4	(23.6)	0.9	1,199.7	
Distributions to parent	(1,017.2)	—	—	—	(1,017.2)	
Contributions from noncontrolling interest	—	—	—	1.0	1.0	
Equity appreciation rights expense	33.2	—	—	—	33.2	
Equity appreciation rights payments	(42.2)	—	—	—	(42.2)	
Net income (loss)	—	236.5	—	(0.8)	235.7	
Other comprehensive income (loss), net of tax of \$2.0	—	—	(22.6)	—	(22.6)	
Balances at December 31, 2024	\$ 82.8	\$ 349.9	\$ (46.2)	\$ 1.1	\$ 387.6	

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Consolidated Statements of Cash Flows

<i>(in millions)</i>	Year Ended December 31,	
	2024	2023
Net income (loss)	\$ 235.7	\$ 75.4
Net (income) loss from discontinued operations	(82.1)	(26.4)
Adjustments to reconcile net income to net cash flows from operating activities		
Depreciation and amortization	140.8	148.1
Deferred taxes	(60.6)	(49.2)
Equity appreciation rights expense	30.8	23.1
Non-cash interest expense	17.8	18.3
Remeasurement of contingent consideration	—	(1.9)
(Gain) loss on disposal of property, plant and equipment	1.0	(1.0)
(Gain) loss on foreign exchange	(2.9)	—
(Gain) loss on available-for-sale marketable securities	(3.1)	—
Other	1.0	0.7
Changes in assets and liabilities, net of divestiture		
Accounts receivable	(54.0)	(23.0)
Inventories	(17.7)	69.5
Accounts payable and accrued expenses	71.3	12.1
Other assets and liabilities	(16.2)	10.8
Net cash flows from operating activities - continuing operations	261.8	256.5
Net cash flows from operating activities - discontinued operations	(202.5)	50.9
Net cash flows from operating activities	59.3	307.4
Purchase of property, plant and equipment	(28.2)	(26.1)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	6.5	8.9
Purchases of available-for-sale marketable securities	(210.7)	(14.8)
Proceeds from sale of available-for-sale marketable securities	150.0	—
Net cash flows from investing activities - continuing operations	(82.4)	(32.0)
Net cash flows from investing activities - discontinued operations	1,144.8	(3.5)
Net cash flows from investing activities	1,062.4	(35.5)
Debt principal payments	(25.4)	(25.4)
Distributions to Parent	(1,017.2)	(9.9)
Equity appreciation rights payments	(42.2)	(17.1)
Payments on contingent and deferred acquisition consideration	—	(3.3)
Contributions from noncontrolling interests	1.0	—
Payment of financing fees	(1.1)	—
Net proceeds (payments) on finance leases	(1.8)	(1.7)
Net cash flows from financing activities - continuing operations	(1,086.7)	(57.4)
Net cash flows from financing activities - discontinued operations	(0.6)	(0.8)
Net cash flows from financing activities	(1,087.3)	(58.2)
Effect of exchange rate changes on cash	(2.8)	1.7
Net change in cash and cash equivalents	31.6	215.4
Cash and cash equivalents at beginning of period	307.2	91.8
Cash and cash equivalents at end of period	338.8	307.2
Less cash and cash equivalents of discontinued operations at end of period	—	20.3
Cash and cash equivalents of continuing operations at end of period	\$ 338.8	\$ 286.9
Supplemental cash flow disclosures:		
Cash paid for interest	\$ 297.5	\$ 256.2
Cash paid for income taxes, net (Note 2)	289.9	101.4

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

Note 1. Introduction

Nature of Operations

Madison IAQ LLC (the "Company" or "Madison Air") is a manufacturer of indoor air quality products and solutions focused on making the world safer, healthier and more productive. The Company has locations serving customers and end markets around the world.

Madison IAQ LLC has 100 units outstanding. The Company is wholly owned by Madison IAQ II, LLC, which is an indirect subsidiary of Madison Industries Holdings LLC (the "Parent"). The Parent's other businesses are not included in these consolidated financial statements.

Note 2. Summary of Significant Accounting Policies

Financial Statement Presentation

The accompanying consolidated financial statements are presented in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America ("GAAP").

The Company maintains separate operations from its Parent and the Parent provides certain corporate services. As a result of these corporate services, the Company's consolidated financial statements included herein may not necessarily be indicative of the Company's financial position, results of operations or cash flows had the Company operated as a stand-alone entity during the periods presented.

Unless otherwise indicated, information in these notes to consolidated financial statements relates to continuing operations. Certain of our operations have been presented as discontinued. We present businesses whose disposal represents a strategic shift that has, or will have, a major effect on our operations and financial results as discontinued operations when the components meet the criteria for held for sale or are sold.

Principles of Consolidation

The accompanying consolidated financial statements include the consolidated results of the Company and its majority-owned subsidiaries and were derived from its own books and records. The Company is financed on a stand-alone basis and therefore no Parent debt is required to be allocated.

The results of acquisitions and divestitures by the Company are included in the consolidated results for the period of ownership. All dollar amounts are rounded in millions.

The minority members' interest in majority-owned subsidiaries is reflected as noncontrolling interests in the accompanying consolidated financial statements.

Intercompany accounts and transactions have been eliminated in the consolidated financial statements.

Estimates

The preparation of consolidated financial statements in conformity with GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the consolidated financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Foreign Currency Translation

Assets and liabilities of foreign operations are translated at the rate of exchange in effect on the balance sheet date. Income and expenses are translated at the weighted average rate of exchange during the year. The related translation adjustments are reflected in accumulated other comprehensive income (loss) in the members' equity section of the consolidated balance sheets. Certain intercompany loans exist between subsidiaries of the Company. To the extent these loans are not denominated in the functional currency of the respective subsidiaries, the intercompany loans are translated at the rate of exchange in effect on the balance sheet date and the noncash translation adjustments are reflected in other (income) expense in the consolidated statements of income (loss).

Cash and Cash Equivalents

The Company considers all liquid investments with original maturities of three months or less to be cash equivalents. The balances may at times exceed insured limits.

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

Marketable Securities

The Company has U.S. Treasury debt securities with original maturities greater than three months and less than one year which are classified as available-for-sale. These available-for-sale ("AFS") securities are recorded at fair value, with the portion of the unrealized gain (loss) that are not credit-related included as a component of accumulated other comprehensive income (loss) in members' equity, until realized. Available-for-sale securities are classified as prepaid expenses and other current assets on the consolidated balance sheets.

The Company monitors the available-for-sale securities for impairment regularly. In the event that the carrying value of a debt security exceeds its fair value, the Company evaluates whether any impairment is a result of credit loss or other factors.

Accounts Receivable

Substantially all sales are made on credit to customers located throughout the world. Accounts receivable are stated at original invoice amounts less an estimate made for credit losses, returns, discounts, rebates and other customer allowances. Accounts receivable acquired as part of a business combination are recorded at fair value. The Company determines an allowance for credit losses for the current expected credit losses inherent over the expected life. The allowance for credit losses is a valuation account deducted from the amortized cost basis to present the net carrying value at the amount expected to be collected. Each period, the allowance for credit losses is adjusted through earnings to reflect expected credit losses over the remaining lives of the assets. The Company estimates expected credit losses based on historical experience, current and projected economic conditions, and reasonable and supportable forecasts that affect the collectability.

Inventories

Inventories are stated at the lower of cost or net realizable value with cost generally determined on the first in, first out ("FIFO") method or at fair value when part of a business acquisition. Management determines the allowance for excess and obsolete inventory by evaluating inventory levels and customer demand. Inventory reserves were \$26.3 and \$26.1 as of December 31, 2024 and 2023, respectively.

Leases

The Company evaluates leases for classification as an operating or finance lease upon lease commencement. At lease commencement, the Company records a lease liability and corresponding right-of-use asset. Many leases contain one or more renewals at the Company's option. Options to extend the lease are only included in the lease term when it is reasonably certain the Company will exercise the option. The Company accounts for lease and non-lease components as a single lease component. The present value of the lease liability is determined using a risk-free rate for a period comparable to the lease term. Leases with an initial term of 12 months or less are not recorded on the consolidated balance sheets. The Company recognizes lease payments for such leases in the consolidated statements of income on a straight-line basis over the lease term.

Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment are recorded at original cost or at fair value when part of a business acquisition. Major improvements that extend the useful life of the asset are capitalized. When assets are retired or sold, their costs and related accumulated depreciation are removed from the accounts and the resulting gains or losses are included in income. Depreciation is computed using the straight-line method over the following estimated useful lives:

	Years
Buildings and improvements	10 - 40
Machinery and equipment	3 - 10

Leasehold improvements are depreciated over the lesser of the remaining useful life of the asset or the term of the lease. Maintenance and repairs which neither materially add to the value of the property nor appreciably prolong its life are charged to expense as incurred.

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

Goodwill

Goodwill is recorded as a result of business acquisitions. Goodwill represents the excess of purchase price over the fair value of the identifiable tangible and intangible net assets acquired. The Company performs its annual review for impairment in the fourth quarter of each fiscal year, or more frequently if impairment indicators exist. Initially, the Company evaluates various pertinent qualitative factors to assess whether it is more likely than not the fair value of a reporting unit to which goodwill has been assigned is less than its carrying value. Such qualitative factors can include, among others: (1) industry and market conditions; (2) present and anticipated sales and cost factors; and (3) overall financial performance. If the Company concludes based on the qualitative assessment that it is more likely than not that the fair value of a reporting unit is less than its carrying value, the Company then measures the fair value of the reporting unit and compares its fair value to its carrying value. The Company performed a qualitative assessment for goodwill impairment for 2024 and 2023 and the evaluation did not result in any impairment losses.

Other Intangible Assets

Other intangible assets are recorded as a result of business acquisitions. The Company determines if the intangible assets have a finite future life and should be amortized or an indefinite life not subject to amortization. The Company considers its trademarks to be indefinite lived intangibles and, therefore, they are not subject to amortization. Trademarks are assessed for impairment at least annually or as triggering events occur. Customer relationships are amortized using the straight-line method over the estimated useful lives, which range from 7 to 20 years. Technology assets are amortized on a straight-line basis over the estimated useful life, which range from 5 to 12 years. Patents are amortized on a straight-line basis over the estimated period of economic benefit of 10 years. Backlog and other intangible assets are amortized on a straight-line basis over the estimated period of economic benefit, which range from 1-14 years. Intangible assets are recorded at their estimated fair values at the date of acquisition. The fair value of trademarks and other intangible assets is determined based on a number of factors that discount estimated future cash flows including operating results, business plans and present value techniques. Rates used to discount cash flows are dependent upon interest rates and a market-based risk premium at a point in time.

Impairment of Long-Lived Assets

The Company evaluates the recoverability of its long-lived assets, which include amortizable intangible assets and property, plant, and equipment, for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying value of long-lived assets may not be recoverable. The Company will record an impairment loss to reduce the carrying amount to fair value in the event the net book value of such assets exceeds the future undiscounted cash flows attributable to such assets.

Deferred Financing Costs

Deferred financing costs are capitalized and amortized over the term of the related debt agreement. Deferred financing costs related to long-term debt of \$52.9 and \$67.5 are netted against long-term debt as of December 31, 2024 and 2023, respectively.

Product Warranties

The Company provides for estimated product warranty expenses when the Company sells the related products. Since warranty estimates are forecasts that are based on the best available information, mostly historical claims experience, claims costs may differ from amounts provided. Current warranty costs of \$16.7 and \$20.3 were recorded within accrued expenses and other current liabilities on the consolidated balance sheets as of December 31, 2024 and 2023, respectively. Long-term warranty costs of \$17.6 and \$17.9 were recorded within other long-term liabilities on the consolidated balance sheets as of December 31, 2024 and 2023, respectively. The Company's warranty period ranges from 1 year to 15 years.

Revenue Recognition

The Company recognizes revenue when control of performance obligations, which are distinct goods or services within the contract, is transferred to the customer. Control is transferred when the customer has the ability to direct the use of and obtain the benefits from the goods or services. When revenue is recognized at a point in time, control generally transfers at time of shipment. Revenues are recognized over time if the customer simultaneously receives control as the Company performs work under a contract, if the customer controls the asset as it is being produced, or if the product produced for the customer has no alternative use and the Company has a contractual right to payment with a reasonable profit margin. Revenue over time is primarily recognized using an output method, measured based on goods or services transferred to the customer to date relative to the remaining goods or services promised under the contract. This method is used as management considers costs incurred to be the best available measure of progress on these contracts. The transaction price for long-term contracts are primarily fixed; however, may include variable consideration, which includes, for example increases or decreases to the transaction price for change orders. Change orders which modify the scope of terms of an original contract are included in the transaction price once approved, the recovery amount is probable and the amount can be reliably estimated. Revenue recognized over time was \$107.0 and \$147.0 for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively.

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

Revenue is measured based on the amount of consideration the Company expects to receive, reduced for estimates for return allowances, discounts and rebates. Product returns, customer allowances and rebates are estimated based on contractual obligations, historical experience and known trends. Revenues also exclude any impacts from value-added taxes, sales tax and other taxes where the Company is a pass-through conduit for collecting and remitting such taxes to governmental authorities. Taxes collected are included in accrued expenses and other current liabilities until the taxes are remitted to the appropriate taxing authorities. Payment terms vary by customer and the time between invoicing and due date is typically not significant. Some customer contracts require an upfront cash deposit, which is included within customer deposits and deferred revenue on the consolidated balance sheets until control is transferred to the customer. Deferred revenue represents billing in excess of revenue recognized, which is included within customer deposits and deferred revenue on the consolidated balance sheets. Contract assets represent revenue recognized in excess of amounts billed and is included in accounts receivable on the consolidated balance sheets. Contract assets of \$27.6 and \$28.7 were recorded as of December 31, 2024 and 2023, respectively. The Company does not capitalize costs to obtain a contract as these amounts would generally be recognized over a period less than one year and are not material.

Shipping and Handling

Shipping and handling costs related to freight and distribution expenses for delivery directly to customers are recorded in selling, general and administrative expenses and totaled \$87.0 and \$92.8 for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively. All other shipping and handling costs, including those associated with procurement, are included in cost of goods sold.

Advertising Expenses

Advertising expenses are recorded as expense in the period incurred.

Income Taxes

In the U.S., the Company files income taxes as part of a consolidated return with its Parent and income taxes paid are treated as distributions to Parent. The accompanying consolidated financial statements are prepared on a separate return basis reflecting the Company on a stand-alone basis.

The Company accounts for income taxes under the asset and liability method. Deferred income tax assets and liabilities are recognized for future tax consequences attributable to differences between the financial statement carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax bases. Deferred income tax assets and liabilities are measured using enacted rates expected to apply to taxable income in the years in which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The effect on deferred income tax assets and liabilities from a change in tax rates is recognized in earnings in the period that includes the enactment date. Non-U.S. subsidiaries pay income taxes in their respective countries and accordingly foreign income taxes related to their income are also recorded in the consolidated financial statements.

The Company annually assesses the realizability of deferred income tax assets recorded in each jurisdiction of operation. The Company records a valuation allowance against deferred income tax assets recorded in a particular jurisdiction if, based upon all available positive and negative evidence, the Company concludes that it is more likely than not that all or a portion of the deferred income tax assets recorded in such jurisdiction will not be realized.

The tax effects from an uncertain tax position can be recognized in the consolidated financial statements if the position is more likely than not to be sustained on audit based on the technical merits of the position. The Company recognizes the financial statement benefit of a tax position only after determining that it is more likely than not that the position would be sustained. For tax positions meeting the more likely than not threshold, the amount recognized in the consolidated financial statements is the largest benefit that has a greater than 50% likelihood of being realized upon ultimate settlement with the relevant tax authority. When applicable, interest and penalties are calculated based on guidance from the relevant tax authority and recorded in the consolidated financial statements. As of December 31, 2024 and 2023, the Company has recorded uncertain tax positions of \$5.1 and \$15.9, respectively, inclusive of penalties and interest.

The Organization for Economic Co-operation and Development issued Pillar Two model rules for a global minimum tax of 15% effective January 1, 2024. While it is uncertain whether the United States will enact these rules, certain other countries in which the Company operates have enacted Pillar Two legislation. Pillar Two had no material impact on the 2024 effective tax rate and is not expected to be material in future periods. The Company will continue to monitor future US and international legislative developments related to Pillar Two to assess for any potential impacts.

In December 2023, the Financial Accounting Standards Board (FASB) issued ASU No. 2023-09, Income Taxes (Topic 740): Improvements to Income Tax Disclosures. The amendments require disclosure of specific categories in the rate reconciliation and

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

provide additional information for reconciling items that meet a quantitative threshold and further disaggregation of income taxes paid for individually significant jurisdictions. The ASU is effective for fiscal years beginning after December 15, 2025, with early adoption permitted. We are currently evaluating the impact that this guidance will have on the disclosures within our consolidated financial statements.

Derivative Financial Instruments

The Company uses derivative financial instruments designated as cash flow hedges to manage exposure to the volatility in interest rates and foreign currency exposure. See Note 13 for additional information about derivative financial instruments.

Allocated Corporate Costs

The Company received support from the Parent for certain corporate activities including, but not limited to consolidation accounting, tax services, legal, and other Parent corporate and infrastructure related costs. The total allocated corporate costs recorded in the consolidated financial statements were \$13.1 and \$12.5, respectively for the years ended December 31, 2024 and 2023 and are recorded in selling, general and administrative expenses. The expense and cost allocations were determined on a basis that management considered to be reasonable, primarily based on revenue and specific identification and applied consistently by the Company during the years ended December 31, 2024 and 2023.

Distributions to Parent

Distributions to Parent are recorded in units within members' equity and relate to return of capital to an affiliate as well as the difference between current income tax expense recorded on a separate return basis and payments made to Parent to reimburse Parent for income taxes paid on the Company's behalf, and equity appreciation right payments made on the Parent's behalf. For the years ended December 31, 2024 and 2023, the Company paid tax distributions of \$259.5 and \$74.7, respectively. The distributions paid to Parent during 2024 include \$188.7 for income taxes resulting from the divestiture of Nortek Global HVAC LLC and its subsidiary ("NGH").

All intercompany transactions effected through equity in the accompanying consolidated financial statements have been considered cash receipts and payment for purposes of the Company and are reflected in the financing activities in the consolidated statements of cash flows.

Note 3. Fair Value of Financial Instruments

The Company's financial instruments consist primarily of the following: cash and cash equivalents, accounts receivable, accounts payable, marketable securities, pension assets, debt, and interest rate, commodity, and foreign currency swaps (derivative instruments are discussed further in Note 13). The carrying values of the short-term financial instruments approximate their estimated fair values. Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. The Company uses a fair value hierarchy based on three levels of inputs used to determine fair value as follows:

Level 1 Quoted prices in active markets for identical assets and liabilities

Level 2 Quoted prices for similar assets and liabilities in active markets, quoted prices in inactive markets for identical assets and liabilities, and inputs other than quoted market prices that are observable for the asset or liability; and

Level 3 Valuations based on inputs that cannot be corroborated by observable market data and reflect the use of significant management judgment.

Interest rate and foreign currency swaps are derivative financial instruments and are carried at fair value on the balance sheet. The fair value of interest rate swaps is determined by using pricing models that incorporate quoted prices for similar assets and observable inputs such as interest rates and yield curves.

Note 4. Business Restructuring

Restructuring expenses of \$10.7 and \$17.1 were incurred in 2024 and 2023, respectively. These costs primarily relate to site closures, product line movements and severance associated with workforce reductions. As of December 31, 2024 and 2023, restructuring costs of \$1.5 and \$4.7, respectively, were included in accrued expenses and other current liabilities as they are expected to be paid within the next 12 months.

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

Note 5. Discontinued Operations

On October 7, 2024, the Company completed the sale of NGH generating pre-tax net proceeds from divestiture of \$1,147.8. The gain on sale of \$278.3 was recognized in discontinued operations within the Consolidated Statements of Income (Loss). \$1,000.0 of proceeds were distributed to Parent subsequent to the transaction. The Company classified the results of operations and cash flows of NGH as discontinued operations in the consolidated statements of income and consolidated statements of cash flows for all periods presented. Additionally, the related assets and liabilities associated with the discontinued operations in the prior year consolidated balance sheet are reclassified as discontinued operations.

The Company and NGH entered into a Transition Services Agreement and Reverse Transition Services Agreement, pursuant to which the two entities will provide certain services to each other during the post-closing period. The terms of the services range from 3 to 15 months. The net cash exchanged as a result of these services was immaterial during the year end December 31, 2024.

The following table discloses the results of operations of the businesses reported as discontinued operations for the years ended December 31, 2024 and 2023:

	2024	2023
Net sales	\$ 221.4	\$ 337.4
Cost of goods sold	147.9	220.8
Gross profit	73.5	116.6
Operating expenses		
Selling, general and administrative expenses	37.6	56.3
Intangible asset amortization	10.9	16.1
Transaction expenses	18.6	—
Equity appreciation rights expense	2.4	0.5
Restructuring expenses	1.0	0.1
Gain on divestiture before income taxes	(278.3)	—
Total operating expenses	(207.8)	73.0
Operating income	281.3	43.6
Interest and financing expenses	—	0.2
Other (income) expense	—	0.1
Income (loss) from discontinued before income taxes	281.3	43.3
Income tax expense (benefit)	10.5	16.9
Income tax expense (benefit) on divestiture	188.7	—
Net income (loss) from discontinued operations, net of taxes	\$ 82.1	\$ 26.4

ank=20250708;2025071019521

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

There were no assets and liabilities recorded as discontinued operations as of December 31, 2024. The following table reflects the summary of assets and liabilities of discontinued operations as of December 31, 2023:

	December 31, 2023
Cash and cash equivalents	\$ 20.3
Accounts receivable	44.0
Inventories	46.0
Prepaid expenses and other current assets	2.9
Current assets of discontinued operations	113.2
Property, plant and equipment, net	38.1
Goodwill	509.6
Other intangible assets, net	289.7
Other long-term assets	25.5
Long-term assets of discontinued operations	862.9
Assets of discontinued operations	976.1
Accounts payable	25.5
Accrued expenses and other current liabilities	25.7
Current maturities of long-term debt	0.7
Current liabilities of discontinued operations	51.9
Long-term debt	1.1
Other long-term liabilities	35.8
Long-term liabilities of discontinued operations	36.9
Liabilities of discontinued operations	\$ 88.8

Note 6. Goodwill and Other Intangible Assets

Goodwill was recorded as a result of business acquisitions. The majority of tax goodwill is not deductible for tax purposes. The changes in the carrying amount of goodwill for the years ended December 31, 2024 and 2023 are as follows:

	Goodwill
Balance at December 31, 2022	\$ 2,744.5
Reclassified as discontinued operations	(509.6)
Adjustment for prior year acquisition	(1.5)
Foreign currency translation	2.6
Balance at December 31, 2023	\$ 2,236.0
Foreign currency translation	(9.9)
Balance at December 31, 2024	\$ 2,226.1

Deferred acquisition consideration of \$1.2 is recorded as of December 31, 2024 in accrued expenses and other current liabilities. No payments of contingent and deferred acquisition consideration were made during the year ended December 31, 2024.

Deferred acquisition consideration of \$1.2 is recorded as of December 31, 2023 in accrued expenses and other current liabilities. \$3.3 of payments of contingent and deferred acquisition consideration were made during the year ended December 31, 2023.

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

The following table provides the gross carrying amounts and accumulated amortization for other intangible assets subject to amortization at December 31, 2024 and 2023:

	Trademarks	Customer Relationships	Technology	Patents	Backlog and Other	Total
Gross carrying amount	\$ 876.4	\$ 994.4	\$ 242.2	\$ 16.0	\$ 97.9	\$ 2,226.9
Accumulated amortization	—	(202.9)	(74.0)	(9.1)	(92.8)	(378.8)
Balances at December 31, 2023	\$ 876.4	\$ 791.5	\$ 168.2	\$ 6.9	\$ 5.1	\$ 1,848.1
Gross carrying amount	869.6	986.0	240.5	16.0	97.1	2,209.2
Accumulated amortization	—	(269.4)	(103.0)	(10.7)	(93.3)	(476.4)
Balances at December 31, 2024	\$ 869.6	\$ 716.6	\$ 137.5	\$ 5.3	\$ 3.8	\$ 1,732.8

Amortization expense related to intangible assets subject to amortization totaled \$101.0 and \$104.9 for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively.

As of December 31, 2024, future amortization expense for the next five years is expected to be the following:

2025	\$	102.0
2026		99.7
2027		93.9
2028		85.3
2029		79.7

Note 7. Marketable Securities

The Company made investments in U.S. Treasury securities starting in 2023. These available-for-sale debt securities are recorded at fair value, with the portion of the unrealized gains and losses that are not credit-related included as a component of accumulated other comprehensive income in members' equity, until realized. There were no impairments due to credit loss on available-for-sale debt securities during 2024 and 2023. As of December 31, 2024 and 2023, marketable securities consisted of the following:

	December 31, 2024	December 31, 2023
Amortized cost	\$ 78.5	\$ 24.7
Unrealized gains	0.8	—
Fair value of U.S. Treasury Securities	\$ 79.3	\$ 24.7

The marketable securities are presented as follows on the consolidated balance sheets:

	December 31, 2024	December 31, 2023
Cash and cash equivalents	\$ —	\$ 9.9
Prepaid expenses and other current assets	79.3	14.8
Total	\$ 79.3	\$ 24.7

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

Note 8. Inventories

Inventories consisted of the following:

	December 31, 2024	December 31, 2023
Raw materials	\$ 141.5	\$ 145.0
Work in process	28.7	25.6
Finished goods	120.4	107.3
Inventories	\$ 290.6	\$ 277.9

Note 9. Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment consisted of the following:

	December 31, 2024	December 31, 2023
Land	\$ 13.6	\$ 14.2
Buildings and improvements	100.7	99.1
Machinery and equipment	235.6	227.3
Right-of-use assets - finance leases	8.1	7.1
Construction in progress	12.0	14.3
Total property, plant and equipment	370.0	362.0
Less: Accumulated depreciation	(145.1)	(116.2)
Net property, plant and equipment	\$ 224.9	\$ 245.8

For the years ended December 31, 2024 and 2023, depreciation expense totaled \$39.8 and \$43.2, respectively. In April 2023, the Company sold land and buildings associated with a previously used manufacturing facility for \$8.3, resulting in a gain on disposal of \$1.2.

Note 10. Income Taxes

Income tax expense for continuing operations was as follows:

	Year Ended December 31,	
	2024	2023
U.S. federal	\$ 53.1	\$ 46.6
U.S. state and local	8.2	12.4
Foreign	31.9	27.8
Total current	93.2	86.8
U.S. federal	(40.9)	(47.6)
U.S. state and local	(9.5)	5.2
Foreign	(10.2)	(6.8)
Total deferred	(60.6)	(49.2)
Total income tax expense	\$ 32.6	\$ 37.6

For the year ended December 31, 2024, the differences between the income tax expense recorded above and the amount computed by applying the federal statutory rate of 21% are primarily due to state income taxes, a decrease in the valuation allowances, foreign earnings taxed at different rates than the U.S., and research and development credit.

For the year ended December 31, 2023, the differences between the income tax expense recorded above and the amount computed by applying the federal statutory rate of 21% are primarily due to state income taxes, additional valuation allowances, foreign earnings taxed at different rates than the U.S., and research and development credit.

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

As a result of the 2017 Tax Act, all unremitted foreign earnings have been taxed through December 31, 2017, and future foreign earnings generally qualify for a 100% exemption from U.S. taxation upon repatriation to the U.S. The Company does not consider foreign unremitted earnings to be indefinitely reinvested. The Company evaluated whether unremitted foreign earnings are subject to local withholding and distribution taxes and recorded a deferred income tax liability of \$2.3 of foreign withholding taxes as of December 31, 2024. The Company considers all other outside basis differences relating to foreign subsidiaries to be indefinitely reinvested and has not estimated the unrecorded deferred income taxes as it is not practicable due to complexities of the hypothetical calculation.

Significant components of the deferred income tax assets and liabilities were as follows:

	December 31, 2024	December 31, 2023
Deferred income tax assets		
Disallowed business interest	\$ 53.7	\$ 97.4
Capitalized research and development	32.4	21.3
Right-of-use assets	31.9	40.5
Net operating loss and other carryforwards	30.7	28.2
Reserves and accruals	28.0	31.5
Equity appreciation rights	14.8	14.6
Inventory	10.7	7.2
Property, plant and equipment	0.5	1.1
Other	8.7	2.8
Total gross deferred income tax assets	211.4	244.6
Valuation allowance	(34.4)	(29.7)
Net deferred income tax assets	\$ 177.0	\$ 214.9
Deferred income tax liabilities		
Intangibles	\$ (393.0)	\$ (429.6)
Investment in partnership	—	(48.8)
Right-of-use liabilities	(31.0)	(39.7)
Property, plant and equipment	(27.2)	(30.3)
Other	(4.9)	(7.6)
Total gross deferred income tax liabilities	(456.1)	(556.0)
Net deferred income tax liabilities	\$ (279.1)	\$ (341.1)

As of December 31, 2024, the Company recorded deferred income tax assets for foreign and state net operating loss carryforwards and other tax credit carryforwards of \$17.4, \$4.9, and \$8.4 respectively. Of those deferred income tax assets, \$16.0 expire on or before December 31, 2044 and \$14.7 may be carried over indefinitely. As of December 31, 2024, the Company recorded valuation allowances of \$34.4 primarily related to these deferred income tax assets.

As of December 31, 2024, the tax years 2018 through 2024 generally remain open to audit in the U.S. and foreign locations.

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

Note 11. Accrued Expenses and Other Current Liabilities

Accrued expenses and other current liabilities consisted of the following:

	December 31, 2024	December 31, 2023
Seller earnout and deferred acquisition consideration	\$ 1.2	\$ 1.2
Personnel and restructuring costs	58.2	61.2
Commercial costs	15.8	12.7
Warranty costs	16.7	20.3
Accrued interest	37.2	51.3
Right-of-use liabilities	22.5	21.6
Insurance and legal costs	10.4	10.2
Taxes payable	14.8	11.6
Other	13.4	12.3
Total accrued expenses and other current liabilities	\$ 190.2	\$ 202.4

Note 12. Debt

Debt consisted of the following:

	December 31, 2024	December 31, 2023
Term notes	\$ 2,451.1	\$ 2,476.5
Original issue discount on term notes	(6.7)	(8.8)
Senior notes	1,035.0	1,035.0
Senior secured notes	700.0	700.0
Revolving credit facility	—	—
Equipment loans and finance leases	4.1	4.1
Deferred financing fees, net	(52.9)	(67.5)
Total debt	4,130.6	4,139.3
Less: Current maturities	(27.2)	(27.0)
Long-term debt	\$ 4,103.4	\$ 4,112.3

Term Loan

The Company has a term loan which requires quarterly payments and has a maturity date of June 2028. In June 2024, the Company amended its term loan and reduced the SOFR base rate by 50 basis points from 3.25% to 2.75%. The Company capitalized \$1.1 of deferred financing fees incurred in executing the amendment which will be amortized over the remaining life of the loan. At December 31, 2024 and 2023, the interest rate on the loan was 7.9% and 8.7%, respectively.

In order to reduce the Company's exposure to variability in future cash flows attributable to interest rate risk, the Company entered into interest rate swap agreements where the Company receives floating interest rate payments in exchange for fixed interest rate payments, effectively converting a portion of the floating rate borrowing into a fixed rate borrowing. The interest rate swaps were entered into during 2024 and expire in January 2027 and have a remaining total notional amount of \$1,050.0. Under the swap agreements, the Company pays a fixed rate ranging from 3.4% to 3.9% and receives a rate of 1-month Term SOFR.

Senior Notes

The Company has \$1,035.0 in Senior Notes payable as of December 31, 2024 and 2023. The Senior Notes accrue interest at 5.9% per annum and are due in June 2029.

ank=20250708;2025071019527

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

Senior Secured Notes

The Company has \$700.0 in Senior Secured Notes payable as of December 31, 2024 and 2023. The Senior Secured Notes accrue interest at 4.1% per annum and are due in June 2028.

Revolving Credit Facility

The Company has a revolving credit facility with an available commitment of \$200.0. During the year ended December 31, 2023 and December 31, 2024, no amounts were borrowed or repaid. The interest rate on the revolving credit facility is SOFR plus 3.25%.

Equipment Loans and Finance Leases

The Company has various equipment loans and finance leases outstanding from several banks and lessors. The loans and leases typically require monthly payments and have maturity dates through April 2030. See Note 14 for additional information on finance leases.

Maturities on all debt, inclusive of finance leases, as of December 31, 2024, are as follows:

2025	\$	27.2
2026		27.0
2027		26.1
2028		3,075.2
2029		1,035.0
Thereafter		—
	\$	4,190.5

Certain indebtedness contains a financial covenant and non-financial covenants. The financial covenant is only operative if the Company has outstanding amounts drawn on the Revolving Credit Facility above a certain threshold. Borrowings under the Revolving Credit Facility, Term Loan, and Senior Secured Notes are collateralized by a majority of the Company's assets.

The Company had letters of credit outstanding of \$5.7 and \$4.8 at December 31, 2024 and 2023, respectively.

Note 13. Derivative Financial Instruments

The Company does not enter into derivative financial instruments for trading or speculative purposes. As noted in Note 12, the Company has entered into interest rate swaps to manage interest rate exposure.

The fair value of the Company's derivatives is estimated with a market approach using third-party pricing services, which have been corroborated with data from active markets or broker quotes. The fair value of the Company's derivatives is measured using Level 2 fair value inputs.

The Company has entered into interest rate swap agreements to reduce the Company's exposure to variability in future cash flows attributable to interest rate risk. The amount of gain (loss), net of tax, recognized in other comprehensive income ("OCI") during the year ended December 31, 2024 was \$5.3. The fair value of the interest rate swaps as of December 31, 2024 of \$6.9 was recorded in other long-term assets. The amount of gain (loss), net of tax, recognized in OCI during the year ended December 31, 2023 was \$(0.9). For the years ended December 31, 2024 and 2023, the amount of gain (loss), net of tax, recognized in interest and financing expenses in the consolidated statements of income relating to interest rate swaps was \$5.8 and \$(0.1), respectively.

The Company has entered into foreign currency swaps to manage foreign currency exposures on international operations where the Company receives fixed foreign exchange rate payments in exchange for floating exchange rate payments. The fair value of the cross-currency swaps as of December 31, 2024 of \$2.0 is recorded in accrued expenses and other current liabilities. The amount of gain (loss), net of tax, recognized in OCI as of December 31, 2024 was \$(0.9). As of December 31, 2024, the Company recorded a gain (loss), net of tax, of \$(0.7) for an unrealized swap relating to foreign currency risk of the divested business. The remaining total notional amount of the swaps is \$19.1. The amount of gain (loss), net of tax, recognized in net income on these swaps for the year ended December 31, 2024 and 2023 was \$(3.5) and \$3.8, respectively. During the next 12 months, the amount of the December 31, 2024, the accumulated OCI balance will be reclassified to earnings.

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

Additionally, in January 2024, the Company entered into commodity swaps to manage changing costs of raw materials where the Company receives fixed pricing on raw materials in exchange for floating material costs. These commodity swaps expired in October 2024. The amount of (loss), net of tax, recognized in net income was \$(2.3).

Note 14. Leases

The Company leases manufacturing, warehouse and office facilities as well as manufacturing and office equipment under operating leases that expire at various dates through 2038. The facility leases generally provide that the Company is responsible for taxes, utilities, maintenance, and insurance.

The weighted-average remaining lease term for operating leases was 6.5 and 7.2 years and the weighted-average discount rate was 2.2% and 2.0% as of December 31, 2024 and 2023, respectively. The weighted-average remaining lease term for finance leases was 2.7 and 2.8 years and the weighted-average discount rate was 3.5% and 3.0% as of December 31, 2024 and 2023, respectively.

Supplemental balance sheet information related to leases is as follows:

Operating Leases	Financial Statement Line Item on the Consolidated Balance Sheets	December 31, 2024	December 31, 2023
Right-of-use assets, net	Other long-term assets	\$ 115.7	\$ 124.4
Current lease liabilities	Accrued expenses and other current liabilities	22.5	21.6
Long-term lease liabilities	Other long-term liabilities	97.0	105.6
Total operating lease liabilities		\$ 119.5	\$ 127.2

Finance Leases	Financial Statement Line Item on the Consolidated Balance Sheets	December 31, 2024	December 31, 2023
Right-of-use assets, net	Property, plant and equipment, net	\$ 4.1	\$ 4.3
Current lease liabilities	Current maturities of long-term debt	1.7	1.6
Long-term lease liabilities	Long-term debt	2.3	2.5
Total finance lease liabilities		\$ 4.0	\$ 4.1

The Company recorded \$26.1 and \$25.0 in operating lease expense during the year ended December 31, 2024 and 2023, respectively. The amounts recorded in operating lease expense include short-term leases and variable lease costs, which are immaterial.

Future minimum noncancellable lease payments under these leases as of December 31, 2024, were as follows:

	Operating Leases	Finance Leases
2025	\$ 24.7	\$ 1.8
2026	21.9	1.4
2027	19.8	0.7
2027	17.2	0.3
2028	14.7	0.1
Thereafter	29.9	—
Total	128.2	4.3
Present value adjustment	(8.7)	(0.3)
Present value of lease liabilities	\$ 119.5	\$ 4.0

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

The following table presents supplemental cash flow information related to cash paid for amounts included in the measurement of lease liabilities:

	Year Ended December 31,	
	2024	2023
Operating cash flows for operating leases	\$ 25.7	\$ 24.6
Operating cash flows for finance leases	0.1	0.1
Financing cash flows for finance leases	1.8	1.7

Note 15. Employee Benefit Plans

Defined Contribution Plans

The Company has various defined contribution 401(k) profit sharing plans covering substantially all full-time U.S. employees and certain employees outside the U.S. participate in defined contribution plans maintained by the Company. For the years ended December 31, 2024 and 2023, the Company's matching contributions were \$8.4 and \$7.0, respectively.

Pension and Postretirement Plans

The Company has defined benefit pension plans ("Pension Plans") which cover certain U.S. full-time and part-time as well as certain international employees. The benefits in the Pension Plans are determined based on a fixed monthly payment per year of service or on a combination of years of service and earnings. The Company's funding policy is to make the minimum annual contributions required by applicable regulations. Certain Pension Plans are not fully funded by pension assets, so benefits paid under the obligation will be greater than benefit payments relieved from pension assets. Most of the long-term pension liability is due to certain hourly and salaried pension plans carried over from a business acquired in 2021. These plans are frozen and as a result, no new individuals, other than spouses of deceased participants, are eligible for participation in the Pension Plans.

The funded status of the Pension Plans is measured as the difference between the plan assets fair value and the projected benefit obligation.

Obligation and Funded Status

The following provides information for these Pension Plans:

	Year Ended December 31,	
	2024	2023
Projected benefit obligation at end of year	\$ 78.5	\$ 91.0
Employer contributions	1.4	1.3
Benefits paid	11.1	8.3
Fair value of plan assets at end of year	73.7	83.3
Funded (underfunded) status	(4.8)	(7.7)

During the year ended December 31, 2024, the Company offered an opportunity to terminated vested plan participants to receive a lump sum settlement. The lump sum settlements utilized \$2.7 of plan assets and decreased the Company projected benefit obligation by \$3.0.

The funded status of each plan is determined on a plan by plan basis. The funded status of the Company's Pension Plans are included as follows in the consolidated balance sheets:

	December 31, 2024	December 31, 2023
Other long-term assets	\$ 1.6	\$ 1.5
Other long-term liabilities	6.4	9.2

The accumulated benefit obligation is \$78.5 and \$91.0 as of December 31, 2024 and 2023, respectively.

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

Amounts recorded in accumulated OCI (pre-tax) related solely to net actuarial gains and (losses) which were \$(6.6) and \$(9.2) as of December 31, 2024 and 2023, respectively.

Net periodic pension cost recognized in net income (loss) was \$0.7 and \$1.1 in 2024 and 2023, respectively.

Assumptions

The Company determines actuarial assumptions on an annual basis. The following assumptions, which are the weighted average for all plans, are used to calculate the benefit obligation at December 31 of each year and the net periodic cost for the subsequent year:

	Year Ended December 31,	
	2024	2023
Assumptions used to determine benefit obligations		
Discount rate	5.5 %	4.8 %
Assumptions used to determine net periodic benefit cost		
Discount rate	5.0 %	5.0 %
Expected return on plan assets	5.7 %	5.8 %

For the years ended December 31, 2024 and 2023, the discount rate used to determine benefit obligations for U.S. plans was 5.5% and 4.9%, respectively. For the years ended December 31, 2024 and 2023, the discount rate used to determine benefit obligations for foreign plans was 5.5% and 4.5%, respectively. Several factors are considered in developing the estimate for the long-term expected rate of return on plan assets. For defined benefit pension plans, these factors include current and projected asset allocations, historical rates of return on broad equity and bond indices and projected long-term rates of return obtained from pension investment consultants.

The Company continues to monitor changes in global pension regulations, as the complexity of pension laws in the jurisdictions where we sponsor plans (for example in the UK) can present financial risks in the event of non-compliance. The Company and its U.K. pension scheme trustee are evaluating the impact, if any, the developments will have on the Pension Plans.

Plan Assets

The Company's investment objective is to meet the Pension Plans' benefit obligations, while minimizing the potential for future required Company plan contributions. The investment strategies focus on asset class diversification, liquidity to meet benefit payments and an appropriate balance of long-term investment return and risk. Target ranges for asset allocations are determined by matching the actuarial projections of the Pension Plans' future liabilities and benefit payments with expected long-term rates of return on the assets, considering investment return volatility and correlations across asset classes. Plan assets are diversified across several investment managers and are generally invested in liquid funds that are selected to track broad market equity and bond indices. Plan assets are rebalanced to target allocations on a periodic basis and with continual monitoring of investment managers' performance relative to the investment guidelines established with each investment manager.

The Company's target asset allocation for the year ended December 31, 2024, and actual asset allocation by asset class as of December 31, 2024 and 2023, was as follows:

Asset Class	Target Asset Allocation 2024	Actual Asset Allocation 2024	Actual Asset Allocation 2023
Cash	3 %	3 %	3 %
Diversified equity mutual funds	52 %	52 %	55 %
Fixed income mutual funds	45 %	45 %	42 %
Total	100 %	100 %	100 %

Fair Value Measurements

The following information sets forth the fair value of the Company's plan assets as of December 31, 2024 and 2023 segregated by level within the fair value hierarchy (refer to Note 3 for further discussion on the fair value hierarchy and fair value principles). The fair value of equity and fixed income funds is based upon the quoted market prices for the funds or their net asset values ("NAV"). These investments include collective investment funds which are pooled accounts held by a financial institution as well as funds of funds.

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

Plan assets measured at fair value are categorized consistently by level and are as follows:

Asset Class	December 31, 2024			
	Level 1	Level 2	NAV	Total
Cash and cash equivalents	\$ 2.4	\$ —	\$ —	\$ 2.4
Diversified equity funds	—	23.0	15.4	38.4
Fixed income funds	—	3.7	29.2	32.9
Total	\$ 2.4	\$ 26.7	\$ 44.6	\$ 73.7

Asset Class	December 31, 2023			
	Level 1	Level 2	NAV	Total
Cash and cash equivalents	\$ 2.9	\$ —	\$ —	\$ 2.9
Diversified equity funds	—	27.8	17.9	45.7
Fixed income funds	—	1.7	33.0	34.7
Total	\$ 2.9	\$ 29.5	\$ 50.9	\$ 83.3

Cash Flows

The Company's best estimate of cash requirements for the Pension Plans for the year ending December 31, 2025, is approximately \$1.0.

Estimated benefits paid to participants of the Pension Plans in each of the next five years and in the aggregate for the five years thereafter are as follows:

2025	\$	7.0
2026		6.8
2027		6.6
2028		6.4
2029		6.2
Five years thereafter		27.8

In addition, a U.S. subsidiary has a postretirement medical plan which provides fixed health and life insurance benefits for eligible employees upon retirement. Employees hired after 2010 are not eligible for this plan. The postretirement medical plan covers approximately 50 current and former employees and as of December 31, 2024 and 2023, the projected benefit obligation was \$1.7 and \$1.7, respectively. For the years ended December 31, 2024 and 2023, the plan's postretirement medical expense was \$0.0 and \$0.0, respectively. The subsidiary made \$0.1 of plan contributions in both 2024 and 2023. The postretirement medical plan liability is not supported by any plan assets and is annually funded by a combination of employer and employee contributions. Amounts recorded in accumulated OCI (pre-tax) related solely to net actuarial gains and (losses) which were \$0.9 and \$1.0 as of December 31, 2024 and 2023, respectively.

Equity Appreciation Rights Plan

Certain employees of the Company participate in an Equity Appreciation Rights Plan ("EAR Plan") offered by a subsidiary (the "Plan Sponsor") of the Parent. The purpose of the EAR Plan is to provide certain key employees an equity-value based long-term incentive to align their interests with those of the owners of the Parent and to retain key employees. Awards under the EAR Plan are subject to performance conditions and are only earned and payable upon the attainment of performance conditions, the occurrence of a qualifying liquidity event (as defined in the EAR Plan) and at the discretion of the plan manager. Awards under the EAR Plan are subject to restrictive covenants including noncompete provisions. Valuation of the awards is based on the Company's best estimate of amounts to be paid based on the plan manager's assumptions around equity value, service period, and expected term/payout date. In addition, the Company has elected a policy of discounting the liability associated with the awards to its expected payout date and estimating forfeitures throughout the life of the awards. The obligation for any payout under the EAR Plan remains an obligation of the Plan Sponsor and not an obligation of the Company. For the years ended December 31, 2024 and 2023, expense related to the EAR Plan was \$30.8 and \$23.1, respectively.

ank=20250708;2025071019532

Notes to the Consolidated Financial Statements

(in millions)

Note 16. Related Party Transactions

For the years ended December 31, 2024 and 2023, the Company reimbursed an affiliate \$13.1 and \$12.5, respectively, for direct and allocated costs incurred on behalf of the Company. For the years ended December 31, 2024 and 2023, the Company paid distributions to Parent of \$1,017.2 and \$9.9, respectively. In 2024 and 2023, the Company made purchases from an affiliate of \$6.2 and \$5.2, respectively. Refer to Note 15 for information regarding the EAR Plan offered by a subsidiary of the Parent.

Note 17. Contingencies

The Company may be subject to claims and lawsuits arising in the ordinary course of business. While any such matters contain an element of uncertainty, management believes that adequate provisions have been recorded and the ultimate disposition or resolution of such claims and lawsuits, if any, will not have a material adverse effect on its consolidated financial position.

Note 18. Subsequent Events

The Company has evaluated subsequent events occurring through March 24, 2025, the date that the consolidated financial statements were available to be issued, for events requiring recording or disclosure in the Company's consolidated financial statements.

In January 2025, the Company completed an acquisition in the indoor air quality industry for a purchase price of approximately \$14.0 which was funded with cash on hand. The Company is in the process of completing purchase accounting. The fair value is anticipated to be attributable to working capital, fixed assets, and intangible assets such as tradename, customer relationships, technology, and goodwill.

In January 2025, the Company amended its term loan to reduce the SOFR base rate by 25 basis points from 2.75% to 2.5%. The Company capitalized \$1.0 of deferred financing fees incurred in executing the amendment which will be amortized over the remaining life of the loan.

Additionally, the Company signed a purchase agreement to acquire a business for approximately \$2,500.0 of cash and \$90.0 of deferred consideration, which is expected to close in 2025 subject to customary regulatory approval and closing conditions. The acquisition is expected to be funded by a combination of investor capital, cash on hand and incremental debt.