

MUEHLHAN A/S

Nyvang 16, 2.
5500 Middelfart

CVR-nr. 26 24 42 18
CVR no. 26 24 42 18

Årsrapport for 2019 *Annual report for 2019*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 12. maj 2020
*Adopted at the annual general meeting on 12 May
2020*



Jens Mørk
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Arsregnskab Financial statements	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	14
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	23
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	24
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	28
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	29

Disclaimer

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

Ledespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for MUEHLHAN A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of MUEHLHAN A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1 januar - 31. december 2019.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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


Middelfart, den 30. april 2020
Middelfart, 30 April 2020

Direktion
Executive board



Jens Mørk
direktør
director

Bestyrelse
Supervisory board



Dr. Andreas Krüger
formand
chairman



Stefan Müller-Arends
næstformand
deputy chairman



Jens Mørk

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i MUEHLHAN A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MUEHLHAN A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of MUEHLHAN A/S

Opinion

We have audited the financial statements of MUEHLHAN A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibilities for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

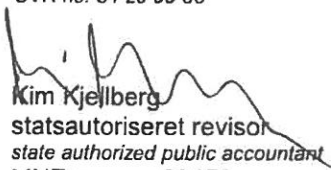
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

København, den 30. april 2020
Copenhagen, 30 April 2020

Grant Thornton
Statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36
CVR no. 34 20 99 36


Kim Kjellberg
statsautoriseret revisor
state authorized public accountant
MNE-nr. mne29452
MNE no. mne29452

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Selskabsoplysninger *Company details*

MUEHLHAN A/S
Nyvang 16, 2.
5500 Middelfart

CVR-nr. 26 24 42 18
CVR-no.

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2019
Financial year: 1 January - 31 December 2019

Hjemsted: Middelfart
Domicile: Middelfart

Bestyrelse *Supervisory Board*

Dr. Andreas Krüger, formand (chairman)
Stefan Müller-Arends, næstformand (deputy chairman)
Jens Mørk

Direktion
Executive Board
Jens Mørk, direktør (director)

Revision
Auditors
Grant Thornton
Statsautoriseret revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Koncernregnskab *Koncernregnskab*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Muehlhan AG, med hjemsted i Schlinckstrasse 3 D-21107 Hamburg, Tyskland
The company is reflected in the group report as the parent company Muehlhan AG, with domicile in Schlinckstrasse 3 D-21107 Hamburg, Tyskland

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	445.765	413.653	311.595	208.358	195.223
<i>Revenue</i>					
Resultat før finansielle poster	16.004	9.180	12.665	5.880	-2.140
<i>Profit/loss before net financials</i>					
Resultat af finansielle poster	-989	-969	-1.178	-1.060	-1.371
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	11.910	6.368	8.945	3.752	-2.861
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	175.306	149.255	103.847	79.748	94.236
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	1.132	9.239	12.027	6.271	13.533
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	46.860	34.950	28.582	19.637	15.886
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Soliditetsgrad	26,7%	23,4%	27,5%	24,6%	16,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Likviditetsgrad	112,9%	90,9%	90,9%	107,0%	104,9%
<i>Current ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er udførelse af sandblæsnings- og malerarbejder, stilladsmontage samt rope access.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 11.910.144, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 46.860.255.

Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Forlængelse af allerede igangværende og andre nyligt indgåede kundeaftaler giver forventning om et lovende regnskabsår 2020. Desværre er der samtidig udsigt til, at Corona pandemien vil lægge en betydelig dæmper på den europæiske aktivitet generelt. Det er derfor ledelsens forventning at resultatet for 2020 vil være i samme størrelsesorden som 2019.

Business review

The main activities of the company are sand blasting and painting work, scaffolding handling and rope access.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the annual report is not associated with any uncertainty.

Unusual matters

The company's financial position at 31 December 2019 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2019 are not affected by any unusual matters.

Financial review

The company's income statement for the year ended 31 December 2019 shows a profit of kr. 11.910.144, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of kr. 46.860.255.

Management considers the result as satisfactory.

Significant events occurring after the end of the financial year

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

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties

Prolongation of current customer contracts as well as signing of new contracts this year have boosted the confidence of boosting the profit of 2020. Unfortunately it seems that Corona pandemic will reduce European business climate significantly this year and management forecast a result in line with 2019.

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens viden ressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Selskabet er ikke i besiddelse af videnressourcer, som har særlig betydning for den fremtidige indtjening.

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion mv.

Selskabet ønsker at drage omsorg for miljøet og klimaet. Produktionsprocessen, materialerne og det tilovers blivende affald påvirker i vidt omfang miljø og klima. Som certificeret virksomhed opstilles derfor årligt mål for forbedring af kvalitet, arbejdsmiljø og miljø og der arbejdes konstant på at reducere miljøbelastningen på kontorer og arbejdssteder. Og der tilskyndes til udvikling og udbredelse af teknologier, der fremmer miljømæssigt forsvarlige løsninger, både internt og i samarbejde med selskabets kunder og øvrige interessenter. Desuden er selskabet meget bevidst om, at medarbejderne til stadighed er uddannede til at gennemføre arbejdsopgaverne miljømæssigt forsvarligt. Selskabet er certificeret i henhold til ISO 9001, 14001, 18001 samt godkendt i henhold til Achilles.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Selskabet er ikke særligt afhængigt af forsknings- og udviklingsaktiviteter, men søger konstant med udvalgte samarbejdspartnere at videreudvikle og raffinere innovative løsninger, der kan anvendes i Danmark såvel som globalt.

Filialer i udlandet

Selskabet har afdelinger i henholdsvis Slovakiet, England og Færøerne. Alle afdelinger aflægger separate regnskaber, og disse er tilfredsstillende.

The company's knowledge resources if of particular importance to its future earnings

The company has no specific know how which is critically important to future profit.

Impact on the external environment and measures taken to prevent, reduce or mitigate damage

The company cares about the environment and climate. Production process, the materials consumed and the left permanent waste affects largely the environment and climate. As a certified company annual targets are defined for improving quality, safety and environment, and a constant effort is made to reduce environmental impact in offices and workplaces. The company encourages the development and diffusion of technologies that promote environmentally sound solutions, both internally and together with its customers and other stakeholders. In addition, the company is very aware that the employees are always trained to perform their tasks in an environmentally responsible manner. The company is certified in accordance with ISO 9001, 14001, 18001 and in accordance with Achilles.

Research and development activities in or for the company

The company is not significantly depended on research, but in having close relations with handpicked partners, the company continuously creates innovative global solutions which will result in improved profitability.

Foreign branches

The company has branches in Slovakia, UK and Faroe Islands. Annual accounts are presented separately by each branch, and management considers these satisfactory.

Ledelsesberetning *Management's review*

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Ledelsens høje forventning til årets resultat blev indfriet. Der har været udsving i både aktivitet og indtjening i forhold til det forventede, men det samlede resultat blev som forventet.

Væsentlige forhold ved anvendelse af finansielle instrumenter

Selskabet er afhængig af det behov for de nævnte hovedaktiviteter, som er bestemmende for omsætning og indtjening for forretningsområderne. Med det brede udvalg af produkter servicerer selskabet dog en række markeder, som adskiller sig i forbrugsmønstre og risici i nogle sektorer og regioner kan påvirke indtjeningen for udvalgte forretningsområder, men sædvanligvis er dette af mindre betydning for den overordnede indtjening. En af kerneopgaverne for bestyrelsen i Muehlhan gruppen er risikostyring og systematisk tidlig opdagelse af risici i porteføljen. Et omfattende regelsystem med klare ansvarsdefinitioner og instruktioner sikrer, at bestyrelsen løbende og hurtigt er informeret om vigtige ændringer.

Selskabet har samhandel i hovedvalutaerne DKK, Euro og GBP og idet varekøbet og omkostningerne sker i samme valutaer, er selskabets samlede påvirkning af valutakursudvikling uvæsentlig.

Profit/(loss) for the year relative to the expectations most recently expressed

The high expectations for the result set by the management were met. In regards to both activity and earnings the actuals show a different picture than expected, but the overall result is in line with forecast.

Description of the company's use of financial instruments

The company is dependent on demand for the main activities, which determines the revenue and income of its business lines. However, with its wide range of products the company cultivates a number of markets that are subject to different demand cycles. Risks in certain sectors and regions can affect the earnings of individual business lines, although they tend to be of lesser significance to the comprehensive income of the company. One of the key responsibilities of the Management Board of the Muehlhan Group is risk management and the systematic, early detection of risks to its portfolio. A comprehensive system of rules with clear responsibilities and instructions ensures that the management Board is notified of key developments continuously and promptly.

The company trades in the main currencies DKK, Euro and GBP, and as the purchase of goods and costs occur in the same currencies, the company's total impact on currency fluctuations is immaterial.

Ledelsesberetning *Management's review*

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Som en del af den i Tyskland børsnoterede Muehlhan Group er selskabet underlagt og følger de udsendte politikker i "Code of Conduct", "Compliance Moral and Honest Conduct" samt "Policy Muehlhan Group" som i detaljer beskriver gruppens håndtering af samfundsansvar, herunder vedrørende menneskerettigheder, miljø, klima, social- og arbejdsforhold samt antikorruption og bestikkelse. Via Muehlhan gruppens Integrated Management System samt ledelseevalueringer/audits jfr. ISO-certificeringen, sker løbende opfølgning af allerede satte mål samt opsætning af nye.

Beskrivelse af virksomhedens forretningsmodel

Omsætningen genereres i Danmark og i det øvrige Europa og består af salg af tjenesteydelser i form af overfladebehandling af større elementer til vindmølle-, olie/gas- og øvrige industribrancher. Selskabets kunder er stort set udelukkende professionelle aktører i de nævnte brancher.

Statutory corporate social responsibility report

As part of the Muehlhan Group listed in Germany, the company is subject to and follows the implemented policies in "Code of Conduct", "Compliance Moral and Honest Conduct" and "Policy Muehlhan Group" which describes in detail the group's handling of corporate social responsibility, including human rights, environment, climate, social and working conditions, as well as anti-corruption and bribery. Via the Muehlhan Group's Integrated Management System and management evaluations / audits, according to ISO certification, continuous follow-up of goals already set is controlled as well as setting up new ones.

Description of the company's business model

Revenue is generated in Denmark and the rest of Europe and consists of sales of surface treatment of bigger items for the wind turbine, oil / gas and other industrial industries. The company's customers are almost exclusively professional players in the aforementioned types of business.

Ledelsesberetning *Management's review*

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Beskrivelse af politikker vedrørende det underrepræsenterede køn

Selskabet har et mål om, at minimum 25% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i selskabet skal være kvinder. Status ved udgangen af 2019 er, at ingen af selskabets bestyrelsesmedlemmer er kvinder.

Tidshorizonten for at nå måltallet er år 2021, da der ikke forventes at ske udskiftning i bestyrelsen inden da.

På mellemliderniveau har selskabet 25% kvinder repræsenteret og dette opfylder måltallet.

På medarbejderniveau er fordelingen 2% kvinder og 98% mænd. Selvom denne ubalance synes stor, er der i de brancher, som selskabet repræsenterer, en lang tradition for denne fordeling. Selskabets måltal er 4% kvinder og denne forventes opfyldt senest i år 2022.

I forbindelse med ansættelse og rekruttering til stillinger i selskabet er målet, at der skal være både mandlige og kvindelige kandidater til trods for, at der opereres i en verden præget af mænd. Princippet gælder for såvel interne jobopslag som eksterne. Selskabet har endvidere foretaget en gennemgang af ansættelsesvilkår for at vurdere forhindringer og muligheder ift. at fremme det underrepræsenterede køn.

Policies on the underrepresented gender

Description of policies for the underrepresented gender

The company has set a target of at least 25% of the Board of Directors to be women. The status at the end of 2019 is that none of the company's board members are women. Outlook for meeting this target is year 2021, as no replacement is expected in the board till then.

Women is representing 25% of middle management level and goal is achieved at this level.

At the employee level, the split is 2% women and 98% men. Although this imbalance seems huge, there is an old tradition of this split in the businesses in which the company is operating. The company's target is an increase to 4% women and this is expected to be met by 2022.

When hiring and recruiting for positions in the company, focus is to have both male and female candidates despite operating in a male-dominated world. The policy applies to internal job postings as well as external job postings. The company has also reviewed employment conditions to assess the barriers and opportunities in promoting the underrepresented gender.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for MUEHLHAN A/S for 2019 er af-
lagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens
bestemmelser for store virksomheder i regnskabs-
klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i for-
hold til sidste år.

Årsrapporten for 2019 er aflagt i kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens
§112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt
med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdis-
reguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I
resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle om-
kostninger, herunder afskrivninger og nedskrivnin-
ger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsyn-
ligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde sel-
skabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sand-
synligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå
selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles påli-
deligt.

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

The annual report of MUEHLHAN A/S for 2019 has
been prepared in accordance with the provisions of
the Danish Financial Statements Act applying to
large enterprises of reporting class C .

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

The annual report for 2019 is presented in kr.

Pursuant to sections §112, of the Danish Financial
Statements Act, the company has not prepared
consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

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

Nettoomsætning

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

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

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

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

Income statement

Gross profit

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

Revenue

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

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

Income from customised products is recognised as production is carried out, implying that revenue corresponds to the selling price of contracts completed in the year (percentage-of-completion method). This method is applied where the total income and expenses relating to the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be estimated reliably and it is probable that future economic benefits will flow to the Company.

When the outcome of a construction contract cannot be estimated reliably, revenue is recognised at the costs incurred insofar as they are likely to be recovered.

Raw materials and consumables

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

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's activities, including losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external expenses

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Skat af årets resultat

Virksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Staff costs

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Profit/loss from investments in subsidiaries

Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

Tax on profit/loss for the year

The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger Buildings	20-40 år 20-40 years	0 % 0 %
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	3-8 år 3-8 years	0-50 % 0-50 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 år 3-8 years	0 % 0 %

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

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

Balance sheet

Tangible assets

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

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
	20-40 år 20-40 years	0 % 0 %
	3-8 år 3-8 years	0-50 % 0-50 %
	3-8 år 3-8 years	0 % 0 %

The useful life and residual value of the company's property, plant and equipment is reassessed annually.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Investments in subsidiaries

Investment in subsidiaries are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

Stocks

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured by reference to the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

Where the selling price of work in progress cannot be estimated reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

Income tax and deferred tax

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for selskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Muehlhan AG.

Liabilities

Liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Cash flow statement

No cash flow statement has been prepared for the company, as the company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement for Muehlhan AG.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hoved- og nøgletaloversigt *Financial highlights*

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
<i>Current ratio</i>	$\frac{\text{Total current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$

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

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	445.765.238	413.652.960
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		105.737	916.682
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		-76.642.744	-57.933.608
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-53.904.580	-50.556.994
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		315.323.651	306.079.040
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-292.575.447	-287.830.136
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		22.748.204	18.248.904
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		-6.602.013	-8.737.988
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-142.108	-330.981
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		16.004.083	9.179.935
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.896.644	676.695
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-2.885.273	-1.645.297
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		15.015.454	8.211.333
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-3.105.310	-1.843.574
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		11.910.144	6.367.759
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	6		

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Grunde og bygninger		6.928.090	7.414.772
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		29.758.589	23.108.401
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		663.950	11.453.337
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler		1.354.329	1.850.268
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver	7	<u>38.704.958</u>	<u>43.826.778</u>
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	1.147.500	1.147.500
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Deposita	9	648.969	645.451
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		<u>1.796.469</u>	<u>1.792.951</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>40.501.427</u>	<u>45.619.729</u>
<i>Total non-current assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		8.648.624	5.375.199
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling		4.499.206	4.227.580
<i>Work in progress</i>			
Varebeholdninger		<u>13.147.830</u>	<u>9.602.779</u>
<i>Stocks</i>			

Balance 31. december (fortsat)
Balance sheet 31 December (continued)

	<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		70.770.174	74.330.528
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		43.550.352	16.079.186
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.553.911	2.796.383
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		945.349	8.399
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	673.303	479.225
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>118.493.089</u>	<u>93.693.721</u>
 Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>3.163.815</u>	<u>338.940</u>
 Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>134.804.734</u>	<u>103.635.440</u>
 Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>175.306.161</u>	<u>149.255.169</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		5.000.000	5.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		41.860.255	29.950.111
Egenkapital <i>Equity</i>		46.860.255	34.950.111
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	1.446.491	247.645
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		1.446.491	247.645
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.571.181	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Total non-current liabilities</i>	12	7.571.181	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of long-term debt</i>	12	24.606.602	22.148.223
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		13.626.538	18.995.186
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.566.622	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		19.935.746	18.635.315
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		12.664.703	7.846.611
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.047.025	1.068.584
Anden gæld <i>Other payables</i>		45.980.998	45.363.494
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		119.428.234	114.057.413
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		126.999.415	114.057.413
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		175.306.161	149.255.169
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and collateral</i>	14		

Balance 31. december (fortsat)
Balance sheet 31 December (continued)

	<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
		kr.	kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Eventualforpligtelser	13		
<i>Contingent liabilities</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	15		
<i>Related parties and ownership structure</i>			

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity at 1 January 2019</i>	5.000.000	29.950.111	34.950.111
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.910.144	11.910.144
Egenkapital 31. december 2019 <i>Equity at 31 December 2019</i>	5.000.000	41.860.255	46.860.255

Virksomhedskapitalen består af 5.000.000 anparter á nominelt kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 5,000,000 shares of a nominal value of kr. 1 No shares carry any special rights.

Noter
Notes

	2019	2018
	kr.	kr.
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Omsætning	445.765.238	413.652.960
<i>Turnover</i>		
Nettoomsætning i alt	445.765.238	413.652.960
<i>Total revenue</i>		

Selskabet har iht. årsregnskabslovens 96 stk. 1 undladt at oplyse om omsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder, da oplysning af dette vurderes at kunne volde betydelig skade for virksomheden

The company has, according to the danish financial statements act §96 1 avoided to disclose the distribution of revenue in activities and geographical markets, as disclosure of this is considered to be able to cause significant harm to the company.

2 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	265.098.503	261.366.676
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.926.395	1.803.034
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	19.693.090	19.844.746
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	5.857.459	4.815.680
<i>Other staff costs</i>		
	292.575.447	287.830.136
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	616	529
<i>Average number of employees</i>		

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

According to section 98 B(3) of the danish financial statements act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.577.973	673.715
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	318.671	2.980
<i>Other financial income</i>		
	1.896.644	676.695

Noter
Notes

	2019	2018
	kr.	kr.
4 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses, group entities</i>	1.390.864	902.013
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	1.494.409	743.284
	<u>2.885.273</u>	<u>1.645.297</u>
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.892.428	671.272
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.198.845	1.168.082
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	14.037	4.220
	<u>3.105.310</u>	<u>1.843.574</u>
6 Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	11.910.144	6.367.759
	<u>11.910.144</u>	<u>6.367.759</u>

Noter Notes

7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	21.853.040	70.078.189	2.789.584	7.219.862	101.940.675
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	413.704	642.462	75.740	0	1.131.906
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-317.419	-183.174	-137.416	-638.009
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	22.266.744	70.403.232	2.682.150	7.082.446	102.434.572
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2019</i>	14.438.269	37.122.494	1.585.959	4.967.178	58.113.900
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	0	497.404	0	497.404
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	900.385	3.824.230	0	837.279	5.561.894
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-302.081	-65.163	-76.340	-443.584
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2019</i>	15.338.654	40.644.643	2.018.200	5.728.117	63.729.614
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	6.928.090	29.758.589	663.950	1.354.329	38.704.958

8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in subsidiaries*

	2019 kr.	2018 kr.
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	1.147.500	1.147.500
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	1.147.500	1.147.500
Værdireguleringer 1. januar 2019 <i>Revaluations at 1 January 2019</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december 2019 <i>Revaluations at 31 December 2019</i>	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	1.147.500	1.147.500

Noter Notes

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
Muehlhan Wind Service A/S	Middelfart	51%	3.699.331	2.265.063

9 Finansielle anlægsaktiver *Fixed asset investments*

	Deposita <i>Deposits</i>
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	645.451
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.518
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	648.969
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	648.969

10 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer mv.
Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions ect.

Noter
Notes

	2019	2018
	kr.	kr.
11 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2019	247.645	-892.671
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2019</i>		
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.198.846	1.140.316
<i>Deferred tax recognised in income statement</i>		
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2019	1.446.491	247.645
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2019</i>		
Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Materielle anlægsaktiver	662.068	247.645
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-135.926	0
<i>Trade receivables</i>		
Periodeafgrænsningsposter	671.592	0
<i>Prepayments</i>		
Udenlandske filialer	248.759	0
<i>Foreign branches</i>		
	1.446.491	247.645

Noter Notes

12 Langfristede gældsforpligtelser *Long term debt*

	Gæld 1. januar 2019 <i>Debt at 1 January 2019</i>	Gæld 31. december 2019 <i>Debt at 31 December 2019</i>	Afdrag næste år <i>Instalment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>	22.148.223	24.606.602	24.606.602	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	0	7.571.181	0	0
	22.148.223	32.177.783	24.606.602	0

13 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

In its capacity as management company, the company is jointly taxed with its Danish group entities and is jointly and severally liable with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes as well as for payment of withholding taxes on dividends.

Huslejeaftaler med en samlet forpligtelse i alt t.kr. 3.710.

The Company has entered into rental agreements with a total provision of t.DKK 3.710

Herudover har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på t.kr. 1.256.

In Addition the company has entered into operational leasing contracts with a total outstanding leasing payment of t.DKK 1.256.

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgages and collateral*

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet stillet virksomhedspant nominelt 7.500 t.kr.

Virksomhedspantet omfatter Varebeholdninger, Tilgodehavender fra salg, Andre anlæg, Driftsmateriel og inventar samt Produktionsanlæg og maskiner. Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31/12 2019 t.kr. 114.742.

As security for bank debts, the Company has provided security in Inventories, receivables, other plants, machinery, tools, equipment and production plants. The carrying amount of assets comprised by the company charge is DKK 114.742 thousand at 31 December 2019.

Noter

Notes

15 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership structure

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Selskabets moderselskab, Muehlhan AG, Schlinckstrasse 3 D-21107 Hamburg Tyskland, udarbejder koncernregnskab, som kan rekvireres på selskabets hjemmeside.

The company's parent company, Muehlhan AG, Schlinckstrasse 3 D-21107 Hamburg Germany, prepares consolidated financial statements which can be requested on the company's website.

Transaktioner

Transactions

Jf. årsregnskabslovens § 98c stk 7, oplyses det at selskabet i årets løb har haft samhandel med nærtstående parter. Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

According to the danish financial statements act § 98c, 7, it is stated that during the year, the company has been trading with related parties. All transactions are completed under normal market conditions.

Ejerforhold

Ownership structure

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

According to the company's register of shareholders, the following shareholder holds at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Muehlhan AG, Schlinckstrasse 3 D-21107 Hamburg, Tyskland