

# MUEHLHAN A/S

Vejlevej 270  
7323 Give

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

## **Årsrapport for 2021** ***Annual report for 2021***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 5. maj 2022

*Adopted at the annual general meeting on 5 May  
2022*

---

Thomas Toft  
dirigent  
*chairman*

## Indholdsfortegnelse

### Table of contents

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Statement by management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company details</i>	
Hoved- og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab</b>	
<i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis	15
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	24
<i>Income statement 1 January - 31 December</i>	
Balance 31. december	25
<i>Balance sheet 31 December</i>	
Egenkapitalopgørelse	28
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	29
<i>Notes</i>	

### Disclaimer

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

## **Ledelsespåtegning**

### ***Statement by management on the annual report***

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for MUEHLHAN A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 5. maj 2022  
*Middelfart, 5 May 2022*

#### **Direktion**

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

Søren Høffer  
direktør  
*director*

#### **Bestyrelse**

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

Roy Trøen Nedal  
formand  
*chairman*

Frank Körber  
næstformand  
*deputy chairman*

Thorsten Hell

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

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2021 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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

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

## **Den uafhængige revisors 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 2021, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 2021, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2021 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 in 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 and IESBA Code. 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 regnskabsbrugerne 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 revisionshandlingerne, 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 judgement and maintain professional scepticism 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 5. maj 2022  
*Copenhagen, 5 May 2022*

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*

### Selskabet *The company*

MUEHLHAN A/S  
Vejlevej 270  
7323 Give

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

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2021  
*Reporting period:* 1 January - 31 December 2021

Stiftet: 10. januar 1967  
*Incorporated:* 10 January 1967

Regnskabsår: 55. regnskabsår  
*Financial year:* 55th financial year

Hjemsted: Vejle  
*Domicile:* Vejle

### Bestyrelse *Supervisory board*

Roy Trøen Nedal, formand (chairman)  
Frank Körber, næstformand (deputy chairman)  
Thorsten Hell

### Direktion *Executive board*

Søren Høffer, direktør (director)

### Revision *Auditors*

Grant Thornton  
Statsautoriseret revisionspartnerselskab  
Stockholmegade 45  
2100 København Ø

### Koncernregnskab *Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Muehlhan AG  
*The company is reflected in the group report as the parent company Muehlhan AG*

Koncernrapporten for Muehlhan AG kan rekvireres på følgende adresse:

Schlinckstrasse 3, D-21107 Hamburg, Tyskland

*The group report of Muehlhan AG can be obtained at the following address:*

*Schlinckstrasse 3, D-21107 Hamburg, Germany*

## 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:*

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	117.360	464.935	445.765	413.653	311.595
<i>Revenue</i>					
Resultat før finansielle poster	8.284	21.515	16.004	9.180	12.665
<i>Profit/loss before net financials</i>					
Resultat af finansielle poster	13.622	5.464	-989	-969	-1.178
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	19.919	21.994	11.910	6.368	8.945
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	233.681	185.656	175.306	149.255	103.847
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	1.989	4.415	1.132	9.239	12.027
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	35.676	58.854	46.860	34.950	28.582
<i>Equity</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	4,0%	11,9%	9,9%	7,3%	13,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	15,3%	31,7%	26,7%	23,4%	27,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Likviditetsgrad	107,7%	145,9%	112,9%	90,9%	90,9%
<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.*

Gennemført spaltning i 2021 er foretaget efter book-valuemetoden hvorfor sammenligningstal, herunder hoved- og nøgletalsoversigt for tidligere år ikke er tilpasset.

*Completed demerger in 2021 has been carried out according to the book value method, which is why aggregate figures, including key figures and key ratios for previous years, have not been adjusted.*

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er udførelse af industrielle services ved vedligehold og produktion, dette indebærer primært services indenfor sandblæsnings- og malerarbejde, stilladsmontage on- og offshore 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 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2021 er, udover den nedenfor omtalte spaltning, ikke påvirket af usædvanlige forhold.

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

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på kr. 19.918.797, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på kr. 35.676.384.

Ledelsen anser resultatet som meget tilfredsstillende

I det forgangne år blev forretningsområdet olie og gas overført fra Muehlhan A/S til Altrad Services A/S, ved en spaltning med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2021. Spaltningen er en følge af, at koncernens strategi om få adskilt kerneområder i separate aktiviteter.

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

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

### **Business review**

The company's main activity is the execution of industrial services for maintenance and production, this primarily involves services within sandblasting and painting work, scaffolding assembly on- and offshore 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 2021 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2021 are, besides from the below mentioned demerger, not affected by any unusual matters.

### **Financial review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2021 shows a profit of kr. 19.918.797, and the balance sheet at 31 December 2021 shows equity of kr. 35.676.384.

Management considers the result very satisfactory.

In the past year, the oil and gas business area was transferred from Muehlhan A/S to Altrad Services A/S, through a demerger with accounting effect from 1 January 2021. The demerger is a result of the Group's strategy of separating core areas into separate business units.

### **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.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Forlængelse og udvidelse af igangværende kundeaftaler giver forventning om et tilfredsstillende regnskabsår 2022. Covid-19 pandemien's langsigtede påvirkning ligger dog fortsat som en tung dyne over selskabets markeder, og selvom ledelsen efter et succesfuldt 2021 er optimistisk omkring fremtiden generelt, vil der fortsat herske betydelig usikkerhed.

Selskabets ledelse forventer et resultat for regnskabsåret 2022 lavere end 2021 da produktionsanlæg omstilles til større produkter, og råvarepriser forventes at stige mere end salgspriser.

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

Selskabet er ikke i besiddelse af særlige vidensressourcer, 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.

### **Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties**

Extension and expansion of ongoing customer agreements gives expectation of a satisfactory financial year 2022. However, the Covid-19 pandemic's long-term impact remains a heavy blanket over the company's markets, and although management after a successful 2021 is optimistic about the future in general, there will continue to be significant uncertainty.

Selskabets ledelse forventer et resultat for regnskabsåret 2022 lavere end 2021 da produktionsanlæg omstilles til større produkter, og råvarepriser forventes at stige mere end salgspriser.

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

The company does not possess special knowledge resources that are of particular importance for future earnings.

### **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.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **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.

### **Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning**

Store dele af selskabets forskellige aktivitetsområder blev ikke som frygtet ramt af Covid-19, og selskabet kunne derfor realisere et resultat, som samlet set var højere end 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.

### **Research and development activities in or for the company**

The company is not significantly depended on research, but in having close relations with hand-picked 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 reports are presented separately by each branch, and management considers these satisfactory

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

Several of the company's business areas were not affected by Covid-19 as feared, and the company was therefore able to realize a result that was higher than expected overall.

### **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. With the wide range of products, however, the company services several markets, which differ in consumption patterns and risks in some sectors and regions may affect earnings for selected business areas, but usually this is of less importance for overall earnings. 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**

##### *Politikker vedrørende det underrepræsenterede køn*

Selskabet har en bestræbelse om, at minimum 25% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i selskabet skal være kvinder. Status ved udgangen af 2021 er, at ingen af selskabets bestyrelsesmedlemmer er kvinder.

Tidshorizonten for at nå måltallet er år 2023, da der ikke forventes at ske udskiftning i bestyrelsen inden da.

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

På medarbejderniveau har selskabet et år før tid opnået målet omkring 4% kvinder og 96% mænd. Selvom denne ubalance fortsat synes stor, er der i de brancher, som selskabet repræsenterer, en lang tradition for denne fordeling.

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. Principet gælder for såvel interne jobopslag som eksterne. Selskabet har desuden 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**

##### *Policies for the underrepresented gender*

The company strives to ensure that a minimum of 25% of the board members elected by the general meeting of the company must be women. Status at the end of 2021 is that none of the company's board members are women.

The time horizon for reaching the target figure is the year 2023, as no replacement of the Board of Directors is expected before then.

At the middle management level, the company has 25% women represented and this meets the target figure.

At the employee level, the company has achieved the target of around 4% women and 96% men a year ahead of time. Although this imbalance still seems large, there is a long tradition of this distribution in the industries that the company represents.

In connection with recruitment and recruitment for positions in the company, the goal is that there should be both male and female candidates, despite operating in a world characterized by men. The principle applies to both internal and external job postings. The company has also conducted a review of terms of employment to assess obstacles and opportunities in relation to promoting the underrepresented gender.

## **Ledelsesberetning**

*Management's review*

### **Redegørelse for virksomhedens politik for dataetik**

Redegørelse med baggrund for fravalg af redegørelse for virksomhedens politik for dataetik

Selskabet behandler ikke data og databehandling er ikke en integreret del af virksomhedens forretningsstrategi og forretningsaktiviteter.

### **Statement of policy for data ethics**

Statement on the basis of opting out of the statement of policy for data ethics

The company does not process data and data processing is not an integral part of the company's business strategy and business activities.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Årsrapporten for MUEHLHAN A/S for 2021 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 2021 er aflagt i kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens  
§110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregn-  
skab.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt  
med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdi-  
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 2021 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 2021 is presented in kr.

Pursuant to sections §110 subsection 1, of the Da-  
nish 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 as-  
sets and liabilities. All expenses, including amorti-  
sation, 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 lia-  
bility can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are mea-  
sured 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**

#### **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.

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.

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**

#### **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.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

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 virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens 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.

#### **Personaleomkostninger**

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

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

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

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 items of 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 items of 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.

#### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **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 deklarerer.

Udbytte fra kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er administrationselskab 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.

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

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate 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, liabilities and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances under the Danish Tax Prepayment Scheme, etc.

### **Profit/loss from investments in subsidiaries**

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

Dividend from participating interests is recognised in the financial 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### 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:

Bygninger <i>Buildings</i>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>

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

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

### 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 <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
20-40 år <i>20-40 years</i>	0 % <i>0 %</i>
3-8 år <i>3-8 years</i>	0-50 % <i>0-50 %</i>
3-8 år <i>3-8 years</i>	0 % <i>0 %</i>

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

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.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **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.

### **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 gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

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

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 is measured at net realisable value.

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

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel 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 valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

### **Pengestrømsopgørelse**

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

### **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 instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under 'Equity'.

### **Cash flow statement**

No cash flow statement has been prepared for the parent company, as the parent company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement, see section 86(4) of the Danish Financial Statements Act.



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Hoved- og nøgletaloversigt *Financial highlights*

Forklaring af nøgletal.  
*Definitions of financial ratios.*

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$
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	2021 kr.	2020 kr.
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>117.360.002</b>	<b>464.934.929</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		154.383	499.359
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		-47.476.904	-79.503.359
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-22.052.027	-64.085.220
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>47.985.454</b>	<b>321.845.709</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-37.407.353	-293.330.465
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		<b>10.578.101</b>	<b>28.515.244</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		-2.262.863	-6.193.644
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-31.566	-806.723
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>8.283.672</b>	<b>21.514.877</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	12.795.714	3.626.508
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	3.506.752	2.872.004
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	-2.680.178	-1.034.037
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>21.905.960</b>	<b>26.979.352</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.987.163	-4.985.849
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>19.918.797</b>	<b>21.993.503</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	7		

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.718.250	6.244.407
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		17.601.247	29.502.564
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		131.916	517.132
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		23.114	133.549
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>	8	<b>21.474.527</b>	<b>36.397.652</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	34.383.786	7.928.016
Deposita <i>Deposits</i>	10	60.000	971.241
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>34.443.786</b>	<b>8.899.257</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>		<b>55.918.313</b>	<b>45.296.909</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		4.351.734	4.538.158
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		0	1.890.760
<b>Varebeholdninger</b> <i>Stocks</i>		<b>4.351.734</b>	<b>6.428.918</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		16.565.987	78.306.411
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		150.267.450	50.775.483
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.355.176	2.347.288
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.144.826	1.079.638
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	878.723	990.922
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>173.212.162</b>	<b>133.499.742</b>

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

	<u>Note</u>	<u>2021</u> kr.	<u>2020</u> kr.
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>			
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>198.622</u>	<u>429.967</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<u>177.762.518</u>	<u>140.358.627</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<u><u>233.680.831</u></u>	<u><u>185.655.536</u></u>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		5.000.000	5.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		30.676.384	53.853.758
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>35.676.384</b>	<b>58.853.758</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	1.797.018	1.691.177
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	2.257.866	1.807.205
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Total provisions</i>		<b>4.054.884</b>	<b>3.498.382</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		28.849.992	27.133.047
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total non-current liabilities</i>	14	<b>28.849.992</b>	<b>27.133.047</b>
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		17.907.570	19.593.730
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	1.566.622
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.316.584	12.292.905
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		129.335.677	9.261.316
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.528.636	8.016.618
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.011.104	45.439.158
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total current liabilities</i>		<b>165.099.571</b>	<b>96.170.349</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities</i>		<b>193.949.563</b>	<b>123.303.396</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		<b>233.680.831</b>	<b>185.655.536</b>

**Egenkapitaloppgørelse**  
*Statement of changes in equity*

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resul- tat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021 <i>Equity at 1 January 2021</i>	5.000.000	53.853.758	58.853.758
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg efter sammenlægningsmetoden <i>Net effect from demerger and business sale under the uniting of interests method</i>	0	-43.096.171	-43.096.171
Korrigeret egenkapital 1. januar 2021 <i>Adjusted equity at 1 January 2021</i>	5.000.000	10.757.587	15.757.587
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	19.918.797	19.918.797
<b>Egenkapital 31. december 2021</b> <i>Equity at 31 December 2021</i>	<b>5.000.000</b>	<b>30.676.384</b>	<b>35.676.384</b>

## Noter Notes

	2021 kr.	2020 kr.
<b>1 Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		
Omsætning <i>Turnover</i>	117.360.002	464.934.929
<b>Nettoomsætning i alt</b> <i>Total revenue</i>	<b>117.360.002</b>	<b>464.934.929</b>

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 *Staff costs*

Lønninger <i>Wages and salaries</i>	33.406.552	266.431.533
Pensioner <i>Pensions</i>	1.543.868	2.447.214
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	1.072.608	19.343.727
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	1.384.325	5.107.991
	<b>37.407.353</b>	<b>293.330.465</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	79	501

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 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Income from investments in subsidiaries*

Dividend <i>Dividend</i>	12.795.714	3.626.508
	<b>12.795.714</b>	<b>3.626.508</b>

## Noter Notes

	2021	2020
	kr.	kr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	3.506.752	1.785.812
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	0	1.086.192
<i>Other financial income</i>		
	<b>3.506.752</b>	<b>2.872.004</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	962.505	806.133
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.717.673	227.904
<i>Other financial costs</i>		
	<b>2.680.178</b>	<b>1.034.037</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	2.243.885	4.850.442
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-261.504	244.687
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	4.782	-109.280
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<b>1.987.163</b>	<b>4.985.849</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>7 Resultatdisponering</b>		
<i>Distribution of profit</i>		
Ekstraordinært udbytte	0	10.000.000
<i>Extraordinary dividend for the year</i>		
Overført resultat	19.918.797	11.993.503
<i>Retained earnings</i>		
	<b>19.918.797</b>	<b>21.993.503</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



## Noter Notes

### 8 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg 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 2021 <i>Cost at 1 January 2021</i>	22.266.744	73.974.905	2.475.706	3.281.634	101.998.989
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg <i>Net effect from demerger and business sale</i>	-22.266.744	-24.824.999	-2.297.780	-364.335	-49.753.858
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.718.250	1.839.070	149.505	0	5.706.825
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-488.542	-144.120	0	-632.662
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost at 31 December 2021</i>	3.718.250	50.500.434	183.311	2.917.299	57.319.294
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2021</i>	16.022.337	44.472.341	1.958.574	3.148.085	65.601.337
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	2.171.928	50.272	1.608	2.223.808
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-488.538	-112.559	0	-601.097
Ned- og afskrivninger af afgang fra materielle anlægsaktiver ved spaltning og salg af virksomhed <i>Impairment losses and depreciations of disposals of property, plant and equipment on demerger and sale of other enterprise</i>	-16.022.337	-13.256.544	-1.844.892	-255.508	-31.379.281
Af- og nedskrivninger 31. december 2021 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2021</i>	0	32.899.187	51.395	2.894.185	35.844.767
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b> <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	<b>3.718.250</b>	<b>17.601.247</b>	<b>131.916</b>	<b>23.114</b>	<b>21.474.527</b>

## Noter Notes

	2021 kr.	2020 kr.
<b>9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost at 1 January 2021</i>	7.928.016	1.147.500
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	26.455.770	7.180.644
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-400.128
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost at 31 December 2021</i>	<u>34.383.786</u>	<u>7.928.016</u>
Værdireguleringer 1. januar 2021 <i>Revaluations at 1 January 2021</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december 2021 <i>Revaluations at 31 December 2021</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b> <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	<b><u>34.383.786</u></b>	<b><u>7.928.016</u></b>

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	55,53%	35.559.399	15.073.047

## 10 Finansielle anlægsaktiver *Fixed asset investments*

	Deposita <i>Deposits</i>
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost at 1 January 2021</i>	<u>971.241</u>
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg <i>Net effect from demerger and business sale</i>	-971.241
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	60.000
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost at 31 December 2021</i>	<u>60.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b> <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	<b><u>60.000</u></b>

## Noter Notes

### 11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer mv.

*Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions ect.*

	2021	2020
	kr.	kr.
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2021	1.691.177	1.446.491
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2021</i>		
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	105.841	244.686
<i>Deferred tax recognised in income statement</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2021</b>	<b>1.797.018</b>	<b>1.691.177</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2021</i>		
 <b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>		
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Materielle anlægsaktiver	1.791.562	1.301.688
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-7.411	-148.570
<i>Trade receivables</i>		
Periodeafgrænsningsposter	12.867	447.002
<i>Prepayments</i>		
Skattemæssigt underskud	0	91.057
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	<b>1.797.018</b>	<b>1.691.177</b>

## Noter Notes

	2021 kr.	2020 kr.
<b>13 Andre hensættelser</b> <i>Other provisions</i>		
Saldo primo 1. januar 2021 <i>Balance at beginning of year at 1 January 2021</i>	2.257.866	1.807.205
<b>Saldo ultimo 31. december 2021</b> <i>Balance at 31 December 2021</i>	<b>2.257.866</b>	<b>1.807.205</b>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:  
*The expected due dates of other provisions are:*

Inden for 1 år	752.622	1.807.205
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.505.244	0
	<b>2.257.866</b>	<b>1.807.205</b>

## 14 Langfristede gældsforpligtelser *Long term debt*

	Gæld 1. januar 2021 <i>Debt at 1 January 2021</i>	Gæld 31. december 2021 <i>Debt at 31 December 2021</i>	Afdrag næste år <i>Instalment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Anden gæld <i>Other payables</i>	27.133.047	28.849.992	0	0
	<b>27.133.047</b>	<b>28.849.992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter Notes

### 15 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 kilde-skat 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.*

Til sikkerhed for igangværende sager har selskabets bank stillet arbejdsgarantier på TDKK 1.319.  
*As security for ongoing cases, the company's bank has provided work guarantees of DKK 1,319 thousand.*

Huslejeaftaler med en samlet forpligtelse i alt t.kr. 493.  
*The Company has entered into rental agreements with a total provision of t.DKK 493.*

Herudover har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på t.kr. 349.  
*In Addition the company has entered into operational leasing contracts with a total outstanding leasing payment of t.DKK 349.*

### 16 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 2021 t.kr. 38.453 (31/12 2020 t.kr. 114.755).

*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 38.453 thousand at 31 December 2021 (DKK 114.755 thousand at 31 December 2020).*

### 17 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership structure*

#### Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Selskabets moderselskab, Muehlhan AG, har bestemmende indflydelse.  
*The company's parent company, Muehlhan AG, has controlling influence.*

## **Noter**

### **Notes**

#### **17 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)**

*Related parties and ownership structure (continued)*

##### **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

#### **18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

*Fee to auditors appointed at the general meeting*

Jf. årsregnskabslovens § 96 stk. 2 har selskabet har valgt at undlade oplysning om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, da selskabet indgår ved fuld konsolidering i koncernregnskabet for Muehlhan AG.

*According to the Danish Financial Statements Act, § 96, 2, the company has chosen not to disclose information on fee to auditors appointed at the general meeting, as the company is included in the consolidated financial statements of Muehlhan AG upon full consolidation.*