

MUEHLHAN A/S

Vejlevej 270
7323 Give
CVR-nr. 26 24 42 18
CVR no. 26 24 42 18

Årsrapport for 2022 Annual report for 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalfor-
samling den 31. maj 2023
Adopted at the annual general meeting on 31
May 2023



dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	22
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	23
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	26
Noter <i>Notes</i>	27

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 2022 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 2022 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 8. maj 2023
Middelfart, 8 May 2023

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 2022.

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 2022 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022, 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 2022 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 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 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*

- 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.
- 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.
- 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.
- 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 8. maj 2023
Copenhagen, 8 May 2023

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 2022
Reporting period: 1 January - 31 December 2022
Stiftet: 10. januar 1967
Incorporated: 10 January 1967
Regnskabsår: 56. regnskabsår
Financial year: 56th 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
Stockholmsgade 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:
The group report of Muehlhan AG can be obtained at the following address:

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:

	2022	2021	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	110.640	117.360	464.935	445.765	413.653
<i>Revenue</i>					
Resultat før finansielle poster	-8.977	8.284	21.515	16.004	9.180
<i>Profit/loss before net financials</i>					
Resultat af finansielle poster	5.466	13.622	5.464	-989	-969
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-1.561	19.919	21.994	11.910	6.368
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	196.011	233.681	185.656	175.306	149.255
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	9.912	1.989	4.415	1.132	9.239
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	34.116	35.676	58.854	46.860	34.950
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	-4,2%	4,0%	11,9%	9,9%	7,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	17,4%	15,3%	31,7%	26,7%	23,4%
<i>Solvency ratio</i>					
Likviditetsgrad	97,8%	107,7%	145,9%	112,9%	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.

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.

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 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2022 er, udover mulige tilpasning af et af selskabets produktionsanlæg, ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et underskud på kr. 1.560.587, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på kr. 34.115.797.

Ledelsen anser resultatet som ikke tilfredsstillende

Som følge af usikkerhed omkring et af selskabets produktionsanlægs fremtid har ledelsen valgt at hensætte et beløb til afholdelse af omkostninger relateret til de planlagte tilpasninger.

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.

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 2022 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2022 are, besides from the below mentioned capacity adjustment, not affected by any unusual matters.

Financial review

The company's income statement for the year ended 31 December 2022 shows a loss of kr. 1.560.587, and the balance sheet at 31 December 2022 shows equity of kr. 34.115.797.

Management considers the result as being not satisfactory.

As a consequence an expected need for capacity adjustments related to one of the company's production lines, management has decided to provide for the planned cost related to said adjustments.

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

Tilpasning af kommercielle betingelser med kunderne giver en forventning om forbedrede resultater i regnskabsår 2023. Dog vil selskabet naturligvis fortsat være afhængig af kundernes succes i markedet.

Selskabets ledelse forventer et resultat for regnskabsåret 2023 på niveau med eller bedre end 2022 afhængigt af særligt udviklingen på et af virksomhedens produktionsanlæg omstilles til større produkter

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

Selskabet er ikke i besiddelse af særlige videns ressourcer, 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

Adjustments of commercial terms with key customers gives expectation of improved financial performance in financial year 2023. However, the company obviously remains depended on customers success in terms of market volumes.

Management expects a result for 2023 in line with or better than 2022 depending especially on the capacity adjustments on one of the company's facilities moving to large products.

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

Virksomheden har afdelinger i Slovakiet, Storbritannien og Færøerne. Årsrapporter aflægges særskilt af hver afdeling, og ledelsen anser disse for tilfredsstillende

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Store dele af selskabets forskellige aktivitetsområder blev ramt af markedsudviklingen og selskabet kunne derfor realisere et resultat, som samlet set var lavere 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 impacted by the general market development, and the company was therefore realized a result that was lower 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 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 antikorrupition og bestikkelse. Via Muehlhan gruppens Integrated Management System samt ledelsesevalueringer/audits jfr. ISO certificeringen, sker løbende opfølgning af allerede satte mål samt opsætning af nye.

Statutory corporate social responsibility report

As part of the Muehlhan Group 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.

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for MUEHLHAN A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2022 er aflagt i kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

The annual report of MUEHLHAN A/S for 2022 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized class C entities.

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

The annual report for 2022 is presented in kr.

Pursuant to sections §110 subsection 1, 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

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 afaltede 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 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.

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 posteringer 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 nettorealisationsevnen 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 nettorealisationsevnen, 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 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 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	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials x 100}}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total assets}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver x 100}}{\text{Kortfristet gæld}}$
<i>Current ratio</i>	$\frac{\text{Current assets total x 100}}{\text{Short-term liabilities}}$

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

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	110.639.508	117.360.002
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		886.098	1.055.468
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		-43.034.648	-47.476.904
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-38.426.794	-22.052.027
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		30.064.164	48.886.539
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-36.562.827	-38.308.438
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		-6.498.663	10.578.101
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		-2.478.528	-2.262.863
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		0	-31.566
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		-8.977.191	8.283.672
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	4.460.043	12.795.714
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	5.128.505	3.506.752
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	-4.122.484	-2.680.178
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-3.511.127	21.905.960
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	1.950.540	-1.987.163
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		-1.560.587	19.918.797
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	7		

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.718.250	3.718.250
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		14.699.913	17.601.247
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		46.480	131.916
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		21.510	23.114
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		8.385.659	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	8	26.871.812	21.474.527
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	45.834.546	34.383.786
Deposita <i>Deposits</i>	10	355.407	60.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		46.189.953	34.443.786
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		73.061.765	55.918.313
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		5.632.266	4.351.734
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		5.632.266	4.351.734
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		27.590.268	16.565.987
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		2.999.796	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		74.199.670	150.267.450
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.095.416	2.355.176
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.374.229	3.144.826
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	487.624	878.723
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		114.747.003	173.212.162

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

	<u>Note</u>	<u>2022</u> kr.	<u>2021</u> kr.
Aktiver <i>Assets</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>2.570.039</u>	<u>198.622</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>122.949.308</u>	<u>177.762.518</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u><u>196.011.073</u></u>	<u><u>233.680.831</u></u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		5.000.000	5.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		29.115.797	30.676.384
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>34.115.797</u>	<u>35.676.384</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	1.610.739	1.797.018
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	7.097.697	2.257.866
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		<u>8.708.436</u>	<u>4.054.884</u>
Anden gæld <i>Other payables</i>		27.459.280	28.849.992
Langfristede gældsforpligtelser <i>Total non-current liabilities</i>	14	<u>27.459.280</u>	<u>28.849.992</u>
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		15.669.209	17.907.570
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		17.105.198	8.316.584
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		90.102.651	129.335.677
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.528.636
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.850.502	8.011.104
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		<u>125.727.560</u>	<u>165.099.571</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		<u>153.186.840</u>	<u>193.949.563</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>196.011.073</u>	<u>233.680.831</u>

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 2022 <i>Equity at 1 January 2022</i>	5.000.000	30.676.384	35.676.384
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.560.587	-1.560.587
Egenkapital 31. december 2022 <i>Equity at 31 December 2022</i>	5.000.000	29.115.797	34.115.797

Noter
Notes

	2022 kr.	2021 kr.
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Omsætning	110.639.508	117.360.002
<i>Turnover</i>		
Nettoomsætning i alt	110.639.508	117.360.002
<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.

	2022 kr.	2021 kr.
2 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	32.940.098	34.307.637
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	641.263	1.543.868
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.034.765	1.072.608
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	1.946.701	1.384.325
<i>Other staff costs</i>		
	36.562.827	38.308.438
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	70	79
<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 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Dividend	4.460.043	12.795.714
<i>Dividend</i>		
	4.460.043	12.795.714

Noter
Notes

	2022	2021
	kr.	kr.
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	4.787.767	3.506.752
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	340.738	0
<i>Other financial income</i>		
	5.128.505	3.506.752
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	3.135.564	962.505
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	986.920	1.717.673
<i>Other financial costs</i>		
	4.122.484	2.680.178
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-1.648.227	2.243.885
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-186.279	-261.504
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-116.034	4.782
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	-1.950.540	1.987.163
7 Resultatdisponering		
<i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat	-1.560.587	19.918.797
<i>Retained earnings</i>		
	-1.560.587	19.918.797

Noter
Notes

8 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maski- nær <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>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost at 1 January 2022</i>	3.718.250	50.534.241	149.505	2.917.299	0	57.319.295
Tilgang i årets løb <i>Acquisitions for the year</i>	0	1.526.266	0	0	8.385.659	9.911.925
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-528.774	0	0	0	-528.774
Kostpris 31. december 2022 <i>Cost at 31 December 2022</i>	3.718.250	51.531.733	149.505	2.917.299	8.385.659	66.702.446
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2022</i>	0	32.899.187	51.395	2.894.185	0	35.844.767
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	1.841.000	0	0	0	1.841.000
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	2.091.633	51.630	1.604	0	2.144.867
Af- og nedskrivninger 31. december 2022 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2022</i>	0	36.831.820	103.025	2.895.789	0	39.830.634
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	3.718.250	14.699.913	46.480	21.510	8.385.659	26.871.812

Penneo dokumentnr./e: 48DSX-ZTCSW-EXF14-VLQJ-DFRZZ-10538

Noter
Notes

	2022	2021
	kr.	kr.
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2022	34.383.786	7.928.016
<i>Cost at 1 January 2022</i>		
Tilgang i årets løb	11.450.760	26.455.770
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december 2022	<u>45.834.546</u>	<u>34.383.786</u>
<i>Cost at 31 December 2022</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2022	0	0
<i>Revaluations at 1 January 2022</i>		
Værdireguleringer 31. december 2022	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Revaluations at 31 December 2022</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022	<u>45.834.546</u>	<u>34.383.786</u>
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>		

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

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Ownership interest</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>
Muehlhan Wind Service A/S	Middelfart	64,46%	59.413.462	27.128.173

Noter
Notes

10 Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i>
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost at 1 January 2022</i>	60.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	295.407
Kostpris 31. december 2022 <i>Cost at 31 December 2022</i>	355.407
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	355.407

11 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

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

	2022 kr.	2021 kr.
12 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2022 <i>Provision for deferred tax at 1 January 2022</i>	1.797.018	1.691.177
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen <i>Deferred tax recognised in income statement</i>	-186.279	105.841
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2022 <i>Provision for deferred tax at 31 December 2022</i>	1.610.739	1.797.018
Hensættelse til udskudt skat vedrører: <i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	1.760.438	1.791.562
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	-12.173	-7.411
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	-137.526	12.867
	1.610.739	1.797.018

Noter
Notes

	2022	2021
	kr.	kr.
13 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Saldo primo 1. januar 2022	2.257.866	2.257.866
<i>Balance at beginning of year at 1 January 2022</i>		
Hensat i året	4.839.831	0
<i>Provision in year</i>		
Saldo ultimo 31. december 2022	7.097.697	2.257.866
<i>Balance at 31 December 2022</i>		

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

The expected due dates of other provisions are:

Inden for 1 år	1.117.965	752.622
Mellem 1 og 5 år	5.979.732	1.505.244
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	7.097.697	2.257.866

14 Langfristede gældsforpligtelser
Long term debt

	Gæld 1. januar 2022	Gæld 31. december 2022	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>Debt at 1 January 2022</i>	<i>Debt at 31 December 2022</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>
Anden gæld	28.849.992	27.459.280	0	0
<i>Other payables</i>				
	28.849.992	27.459.280	0	0

Noter Notes

15 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet er som administrationselskab 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. Den samlede selskabsskatteforpligtelse udgør TDKK 4.828.

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. The total corporation tax liability amounts to DKK 4.828.

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.

Herudover har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på t.kr. 181.

In Addition the company has entered into operational leasing contracts with a total outstanding leasing payment of t.DKK 181.

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 2022 t.kr. 56.633 (31/12 2021 t.kr. 38.453).

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 56,633 thousand at 31 December 2022 (DKK 38,453 thousand at 31 December 2021).

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.

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.

Noter
Notes

17 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)
Related parties and ownership structure (continued)

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift.
Underskriverens identitet er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle dataer i dette dokument."

Roy Nedal

Bestyrelsesformand

Serienummer: 9578-5995-4-143244

IP: 82.154.xxx.xxx

2023-05-08 15:54:36 UTC



Frank Körber

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: koerber@muehlhan.com

IP: 212.48.xxx.xxx

2023-05-09 07:39:42 UTC

Thorsten Hell

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: hell@muehlhan.com

IP: 212.48.xxx.xxx

2023-05-09 09:05:45 UTC

Søren Høffer

Adm. direktør

Serienummer: 3759315a-bc72-43f1-ba54-a1747df33495

IP: 212.10.xxx.xxx

2023-05-10 15:04:29 UTC



Kim Kjellberg

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:34209936-RID:28302661

IP: 62.243.xxx.xxx

2023-05-13 08:31:30 UTC



Penneo dokumentnr: 48D8X-Z7CSW-FXFI4-VLQPF-DH22-U1539

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>