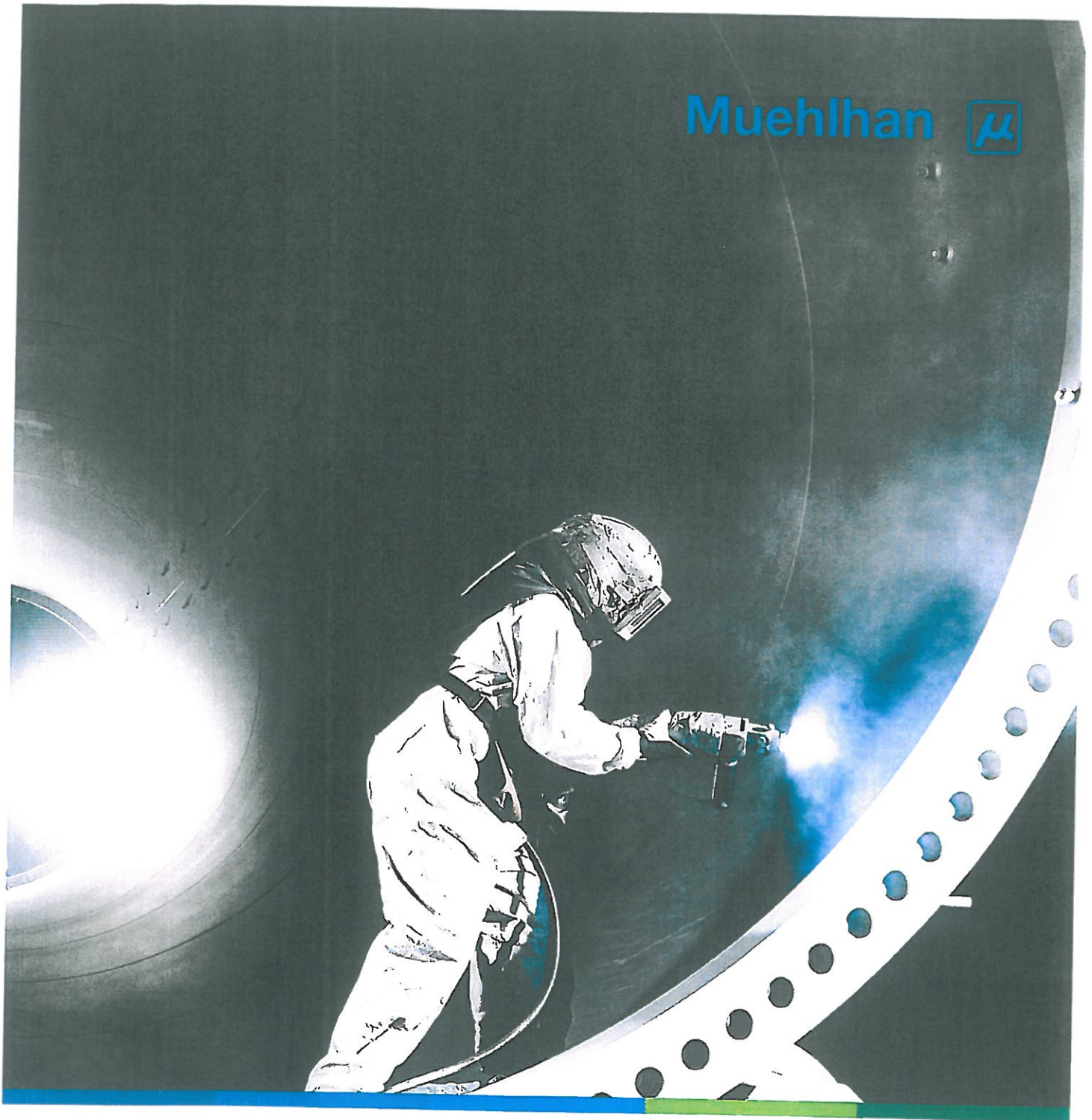


Muehlhan 



Annual report

Muehlhan A/S

2020

**Competent
and reliable**

Årsrapport for 2020

Annual report for 2020

MUEHLHAN A/S
Nyvang 16, 2.
5500 Middelfart

CVR-nr. 26 24 42 18

CVR no. 26 24 42 18

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling d. 4. maj 2021
Adopted at the annual general meeting on the 4th of May 2021



Jens Mørk
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
1. Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	7
2. Ledelsesberetning Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	13
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	14
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	15
3. Årsregnskab Financial statements	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	21
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	30
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	31
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	35
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	36

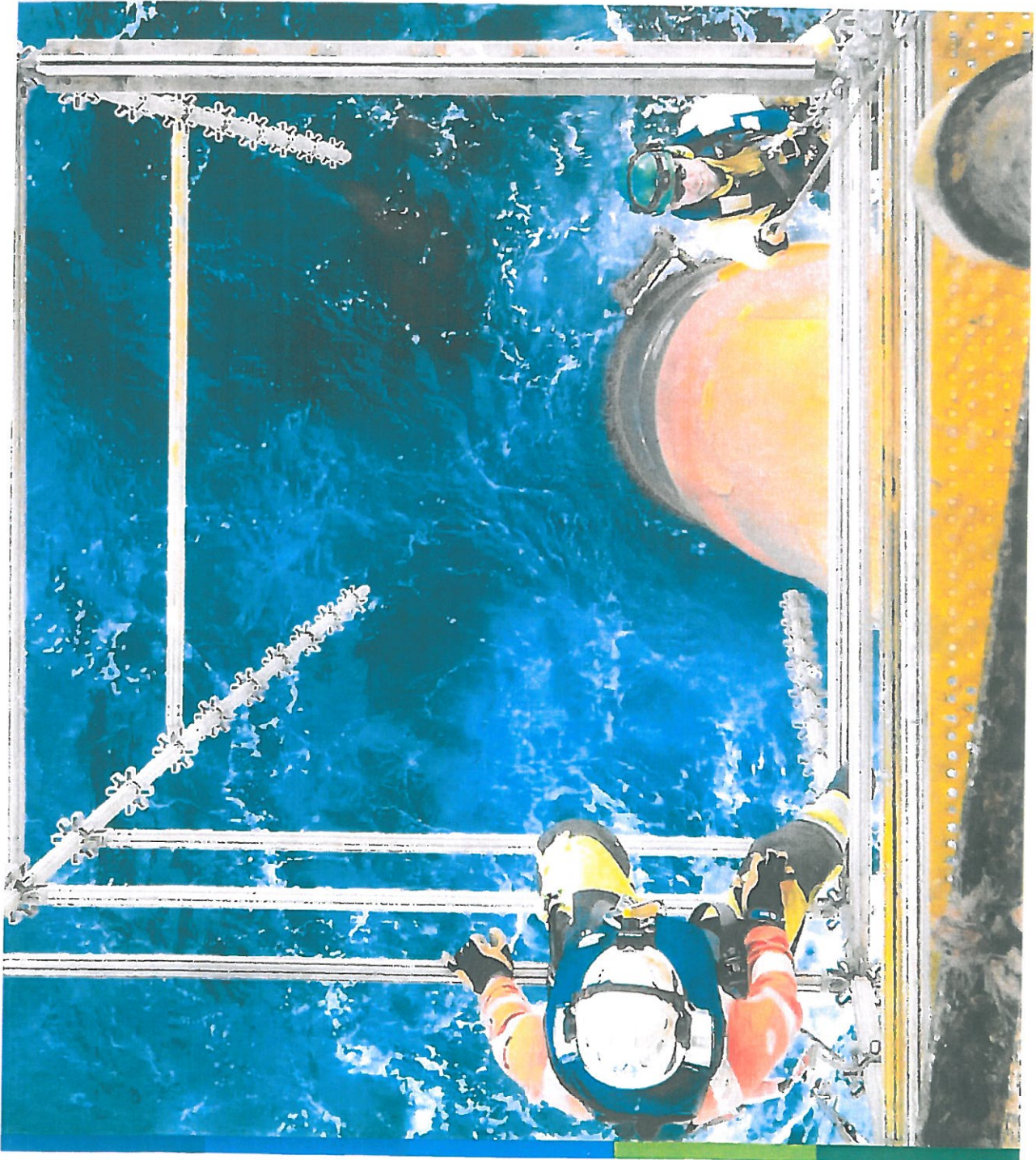
Disclaimer

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.

01

Påtegninger

Statements



Ledespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of MUEHLHAN A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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 2020 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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.

Middelfart, den 22. april 2021
Middelfart, 22nd of April 2021

Direktion
Executive board

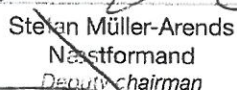


Jens Mørk
Direktør
Director

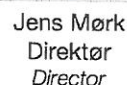
Bestyrelse
Supervisory board



Dr. Andreas Christoph Krüger
Formand
Chairman



Stefan Müller-Arends
Næstformand
Deputy chairman



Jens Mørk
Direktør
Director

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Såfremt der ikke under behandlingen af nærværende udkast fremkommer væsentlige oplysninger eller ændringer, vil vi forsyne den endelige årsrapport med følgende erklæring:

Til kapitalejeren i MUEHLHAN A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MUEHLHAN A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Provided that no significant information or changes are brought forward during the consideration of this draft, we will provide the annual report with the following report:

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 2020, 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 2020 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

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.



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

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional 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.

- 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.

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.

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.

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.


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 22. april 2021
Copenhagen, 22nd of April 2021

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.

02

Ledelsesberetning

Management's review



Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet

The company

MUEHLHAN A/S, Nyvang 16, 2., 5500 Middelfart
CVR-nr.: 26 24 42 18
CVR no.: 26 24 42 18

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2020
Reporting period 1 January - 31 December 2020

Stiftet: 10. januar 1967
Incorporated: January the 10th 1967

Regnskabsår: 54. regnskabsår
Financial year: 54th financial year

Hjemsted: Middelfart
Domicile: Middelfart

Bestyrelse

Supervisory board

Dr. Andreas Christoph Krüger, Formand (Chairman)
Stefan Müller-Arends, Næstformand (Deputy Chairman)
Jens Mørk, Direktør (Director)

Direktion

Executive board

Jens Mørk, 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 of the parent company Muehlhan AG.

Koncernrapporten kan rekvireres på følgende adresse:
Schlincksstrasse 3, D-21107 Hamburg, Tyskland
*The group report can be obtained at the following address:
Schlincksstrasse 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:

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	464.935	445.765	413.653	311.595	208.358
<i>Revenue</i>					
Resultat før finansielle poster	21.515	16.004	9.180	12.665	5.880
<i>Profit/loss before net financials</i>					
Resultat af finansielle poster	5.464	-989	-969	-1.178	-1.060
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	21.994	11.910	6.368	8.945	3.752
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	185.656	175.306	149.255	103.847	79.748
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	4.415	1.132	9.239	12.027	6.271
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	58.854	46.860	34.950	28.582	19.637
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	11,90%	9,90%	7,30%	13,80%	6,80%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	31,70%	26,70%	23,40%	27,50%	24,60%
<i>Solvency ratio</i>					
Likviditetsgrad	143,30%	112,90%	90,90%	90,90%	107,00%
<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, 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 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på kr. 21.993.503, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på kr. 58.583.758.

Ledelsen anser resultatet som meget tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

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 2020 and the results of its operations for the financial year ended 31 of December 2020 are not affected by any unusual matters.

Financial review

The company's income statement for the year ended the 31st of December 2020 and shows a profit of kr. 21.993.503, and the balance sheet at 31 December 2020 shows equity of kr. 58.853.758.

Management considers the result very satisfactory.

Significant events occurring after the end of the financial year

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

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Forlængelse og udvidelse af igangværende kundeaftaler giver forventning om et tilfredsstillende regnskabsår 2021. Covid-19 pandemien's langsigtede påvirkning ligger dog fortsat som en tung dyne over selskabets markeder, og selvom ledelsen efter et succesfuldt 2020 er optimistisk omkring fremtiden generelt, vil der fortsat herske betydelig usikkerhed.

Selskabets ledelse forventet et resultat for regnskabsåret 2021 på samme niveau eller lidt lavere end 2020.

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

Selskabet er ikke i besiddelse af viden 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.

Af særlige miljømæssige tiltag kan nævnes, at der i 2021 er planlagt en gennemgribende evaluering af selskabets miljøbelastende aktiviteter samt et analysearbejde, der skal kortlægge selskabets samlede CO2 forbrug med henblik på fremtidig reduktion heraf.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties

Extension and expansion of ongoing customer agreements gives expectation of a satisfactory financial year 2021. However, the Covid-19 pandemic's long-term impact continues as a fog over the company's markets, and although management after a successful 2020 is optimistic about the future in general, there will continue to be significant uncertainty.

The company's management expected a result for the financial year 2021 at the same level or slightly lower than 2020.

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.

Of the special Environmental Initiatives, it can be mentioned that in 2021 a thorough evaluation of the company's environmentally harmful activities is planned as well as an analysis that will create an overview of the company's total CO2 consumption with the aim of future reduction thereof.

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

Størstedelen 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 handpicked partners, the company continuously creates innovative global solutions which will result in improved profitability.

Foreign branches

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

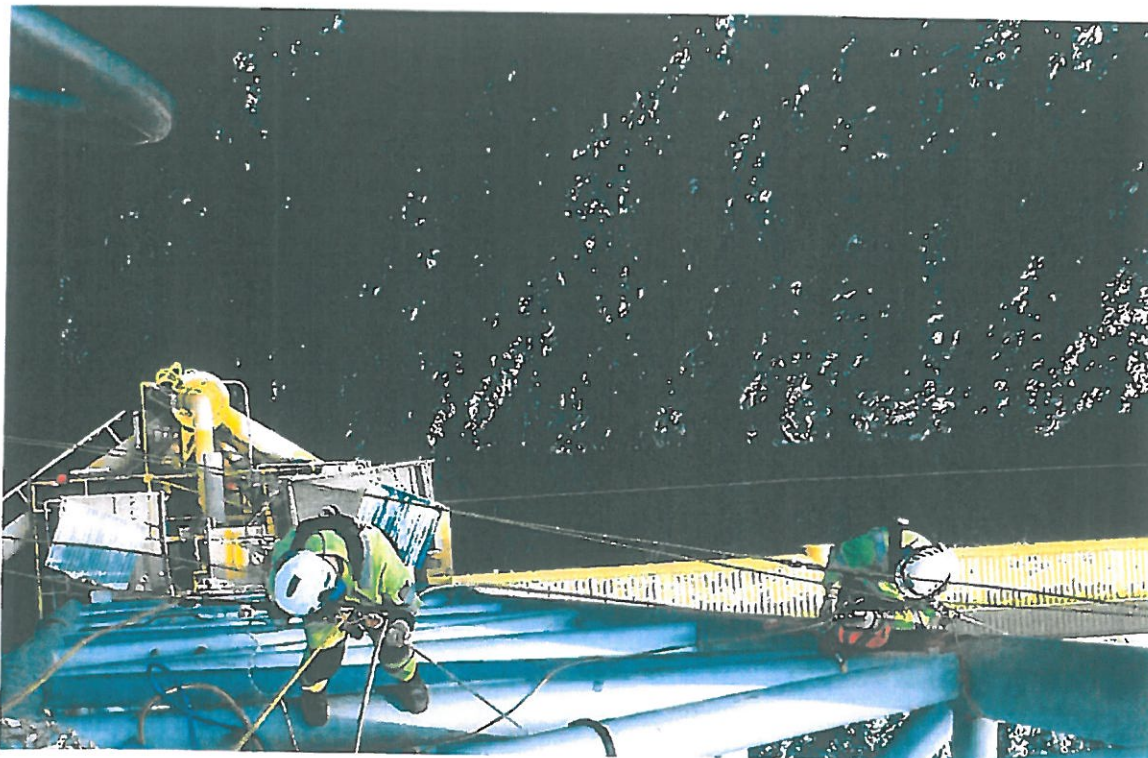
Profit/(loss) for the year relative to the expectations most recently expressed

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.



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 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 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.

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-, infrastruktur og øvrige industribrancher. Selskabets kunder er primært professionelle aktører i de nævnte brancher.

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.

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Beskrivelse af 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 2020 er, at ingen af selskabets bestyrelsesmedlemmer er kvinder.

Tidshorisonen for at nå måltallet er år 2022, da der ikke forventes at ske udskiftning i bestyrelsen inden da.

På mellemederniveau 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. Princippet 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 2020 is that none of the company's board members are women.

The time horizon for reaching the target figure is the year 2022, 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.

03

Årsregnskab

Financial statements



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for MUEHLHAN A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2020 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 2020 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 2020 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.

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.

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.

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.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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.

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

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.

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.

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.

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.

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.



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 tids-punkt, hvor aktivet er klar til brug.

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 selfconstructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

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

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

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

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

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.

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

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Investments in subsidiaries

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

Varebeholdninger

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

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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 nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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.

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.

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.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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.

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. Valutakursforskelle, 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.

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.

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.

Hoved- og nøgletaloversigt
Financial highlightsForklaring af nøgletal
Definitions of financial ratios

	Resultat før finansielle poster x 100 <i>Profit/loss before financials x 100</i>
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	<hr/> Gennemsnitlige aktiver <i>Average assets</i>
	Egenkapital ultimo x 100 <i>Equity at year-end x 100</i>
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	<hr/> Samlede aktiver ultimo <i>Total assets at year-end</i>
	Omsætningsaktiver x 100 <i>Total current assets x 100</i>
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	<hr/> Kortfristet gæld <i>Short-term liabilities</i>

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020

Income statement 1st of January - 31st of December 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	464.934.929	445.765.238
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		499.359	105.737
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		-79.503.359	-76.642.744
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-64.085.220	-53.904.580
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		321.845.709	315.323.651
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-293.330.465	-292.575.447
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		28.515.244	22.748.204
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		-6.193.644	-6.602.013
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-806.723	-142.108
Resultat før finansielle poster		21.514.877	16.004.083
<i>Profit/loss before net financials</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	3.626.508	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	2.872.004	1.896.644
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	-1.034.037	-2.885.273
Resultat før skat		26.979.352	15.015.454
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-4.985.849	-3.105.310
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>21.993.503</u>	<u>11.910.144</u>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	7		

Balance 31. december 2020

Balance sheet 31st of December 2020

	<u>Note</u>	2020 kr.	2019 kr.
Aktiver			
Assets			
Grunde og bygninger		6.244.407	6.928.090
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		29.502.564	29.758.589
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		517.132	663.950
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indregning af lejede lokaler		133.549	1.354.329
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver	8	<u>36.397.652</u>	<u>38.704.958</u>
Tangible assets			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	7.928.016	1.147.500
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Deposita	10	971.241	648.969
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		<u>8.899.257</u>	<u>1.796.469</u>
Fixed asset investments			
Anlægsaktiver i alt		<u>45.296.909</u>	<u>40.501.427</u>
Total non-current assets			
Råvarer og hjælpematerialer		4.538.158	8.648.624
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling		1.890.760	4.499.206
<i>Work in progress</i>			
Varebeholdninger		<u>6.428.918</u>	<u>13.147.830</u>
Stocks			

Balance 31. december 2020 (fortsat)

Balance sheet 31st of December 2020 (continued)

	<u>Note</u>	2020 kr.	2019 kr.
Aktiver			
Assets			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		78.306.411	70.770.174
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		50.775.483	43.550.352
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.347.288	2.553.911
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.079.638	945.349
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	990.922	673.303
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>133.499.742</u>	<u>118.493.089</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>429.967</u>	<u>3.163.815</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>140.358.627</u>	<u>134.804.734</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>185.655.536</u>	<u>175.306.161</u>

Balance 31. december 2020

Balance sheet 31st of December 2020

	<u>Note</u>	2020 kr.	2019 kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital		5.000.000	5.000.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		53.853.758	41.860.255
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		<u>58.853.758</u>	<u>46.860.255</u>
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat	12	1.691.177	1.446.491
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensatte forpligtelser i alt		<u>1.691.177</u>	<u>1.446.491</u>
<i>Total provisions</i>			
Anden gæld		27.133.047	7.571.181
<i>Other payables</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	13	<u>27.133.047</u>	<u>7.571.181</u>
<i>Total non-current liabilities</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	0	24.606.602
<i>Short-term part of long-term debt</i>			
Kreditinstitutter		19.593.730	13.626.538
<i>Other credit institutions</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.566.622	1.566.622
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.292.905	19.935.746
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.261.316	12.664.703
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Selskabsskat		8.016.618	1.047.025
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		47.246.363	45.980.998
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>97.977.554</u>	<u>119.428.234</u>
<i>Total current liabilities</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>125.110.601</u>	<u>126.999.415</u>
<i>Total liabilities</i>			
Passiver i alt		<u>185.655.536</u>	<u>175.306.161</u>
<i>Total equity and liabilities</i>			

Balance 31. december 2020 (fortsat)

Balance sheet 31st of December 2020 (continued)

	<u>Note</u>
Passiver	
<i>Equity and liabilities</i>	
Eventualforpligtelser	14
<i>Contingent liabilities</i>	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15
<i>Mortgages and collateral</i>	
Nærtstående parter og ejerforhold	16
<i>Related parties and ownership structure</i>	
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ekstraordinært udbytte <i>Proposed extraordinary dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020 <i>Equity at 1 January 2020</i>	5.000.000	41.860.255	0	46.860.255
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.993.503	10.000.000	21.993.503
Egenkapital 31. december 2020 <i>Equity at 31 December 2020</i>	<u>5.000.000</u>	<u>53.853.758</u>	<u>0</u>	<u>58.853.758</u>

Virksomhedskapitalen består af 5.000.000 aktier á nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 5,000,000 shares of a nominal value of kr. 1 No shares carry any special rights.

Noter

Notes

	<u>2020</u> kr	<u>2019</u> kr
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
Omsætning <i>Turnover</i>	464.934.929	445.765.238
Nettoomsætning i alt <i>Total revenue</i>	<u>464.934.929</u>	<u>445.765.238</u>

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

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

2 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	266.431.533	265.098.503
Pensioner <i>Pensions</i>	2.447.214	1.926.395
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	19.343.727	19.693.090
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	5.107.991	5.857.459
	<u>293.330.465</u>	<u>292.575.447</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>501</u>	

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 <i>Dividend</i>	3.626.508	0
	<u>3.626.508</u>	<u>0</u>

Noter

Notes

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	kr.	kr.
4		
Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.785.812	1.577.973
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	1.086.192	318.671
<i>Other financial income</i>		
	<u>2.872.004</u>	<u>1.896.644</u>
5		
Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	806.133	1.390.864
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	227.904	1.494.409
<i>Other financial costs</i>		
	<u>1.034.037</u>	<u>2.885.273</u>
6		
Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	4.850.442	1.892.428
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	244.687	1.198.845
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-109.280	14.037
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u>4.985.849</u>	<u>3.105.310</u>
7		
Resultatdisponering		
<i>Distribution of profit</i>		
Ekstraordinært udbytte	10.000.000	0
<i>Extraordinary dividend for the year</i>		
Overført resultat	11.993.503	11.910.144
<i>Retained earnings</i>		
	<u>21.993.503</u>	<u>11.910.144</u>

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 2020 <i>Cost at 1 January 2020</i>	22.266.744	70.403.232	2.682.150	7.082.446	102.434.572
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	3.977.819	417.026	20.000	4.414.845
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-406.146	-623.470	-3.820.812	-4.850.428
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost at 31 December 2020</i>	<u>22.266.744</u>	<u>73.974.905</u>	<u>2.475.706</u>	<u>3.281.634</u>	<u>101.998.989</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2020</i>	15.338.654	40.644.643	2.018.200	5.728.117	63.729.614
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	683.683	4.231.140	474.530	513.012	5.902.365
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-403.442	-534.156	-3.093.044	-4.030.642
Af- og nedskrivninger 31. december 2020 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2020</i>	<u>16.022.337</u>	<u>44.472.341</u>	<u>1.958.574</u>	<u>3.148.085</u>	<u>65.601.337</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<u>6.244.407</u>	<u>29.502.564</u>	<u>517.132</u>	<u>133.549</u>	<u>36.397.652</u>

	2020 kr	2019 kr
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost at 1 January 2020</i>	1.147.500	1.147.500
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	7.180.644	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-400.128	0
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost at 31 December 2020</i>	<u>7.928.016</u>	<u>1.147.500</u>

Noter

Notes

	<u>2020</u> kr	<u>2019</u> kr
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat) <i>Investments in subsidiaries (continued)</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2020 <i>Revaluations at 1 January 2020</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december 2020 <i>Revaluations at 31 December 2020</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<u>7.928.016</u>	<u>1.147.500</u>

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%	16.877.731	13.527.756

10 Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i>
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost at 1 January 2020</i>	<u>648.969</u>
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	322.272
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost at 31 December 2020</i>	<u>971.241</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<u>971.241</u>

11 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

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

Noter

Notes

	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> kr.		
12 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2020 <i>Provision for deferred tax at 1 January 2020</i>	1.446.491	247.645		
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen <i>Deferred tax recognised in income statement</i>	244.686	1.198.846		
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2020 <i>Provision for deferred tax at 31 December 2020</i>	<u><u>1.691.177</u></u>	<u><u>1.446.491</u></u>		
Hensættelse til udskudt skat vedrører: <i>Provisions for deferred tax on:</i>				
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	1.301.688	662.068		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	-148.570	-135.926		
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	447.002	671.592		
Udenlandske filialer <i>Foreign branches</i>	91.057	248.759		
	<u><u>1.691.177</u></u>	<u><u>1.446.491</u></u>		
13 Langfristede gældsforpligtelser <i>Long term debt</i>				
	Gæld 1. januar 2020 <i>Debt at 1 January 2020</i>	Gæld 31. december 2020 <i>Debt at 31 December 2020</i>	Afdrag næste år <i>Instalment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>	24.606.602	0	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	7.571.181	27.133.047	0	0
	<u><u>32.177.783</u></u>	<u><u>27.133.047</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Noter

Notes

14 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 kildeskat på udbytter, renter og royalties.

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

Huslejeaftaler med en samlet forpligtelse i alt t.kr. 4.195.

The Company has entered into rental agreements with a total provision of t.DKK 4.195.

Herudover har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på t.kr. 1.364.

In addition, the company has entered operational leasing contracts with a total outstanding leasing payment of t.DKK 1.364.

15 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 2020 t.kr. 114.755 (31/12 2019 t.kr. 114.742).

As security for bank debts, the Company has provided security in inventories, receivables, other plants, machinery, tools, equipment and production plants. The carrying amount of assets comprised by the company charge is DKK 114.755 thousand at 31 December 2020 (DKK 114.742 thousand at 31 December 2019).

16 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

16 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

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 kan rekvireres på følgende adresse: Schlincksstrasse 3, D-21107 Hamburg, Tyskland
The group report can be obtained at the following address: Schlincksstrasse 3, D-21107 Hamburg, Germany

17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor *Fee to auditors appointed at the general meeting*

Jf. årsregnskabslovens § 96 stk. 2 har selskabet 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.