



Unsere Dienstleistungen



Oberflächen- schutz

Wir schützen Ihre Werte
auch unter schwierigsten
Bedingungen

2.750+ Mitarbeiter

30+ Tochtergesellschaften

4 Geschäftsbereiche

3 Kontinente



Isolierung

Professionelle Lösungen
für Heiß- und Kaltisolierung



Gerüstbau

Maßgeschneiderte Lösungen
für Ihre Zwecke



Zugangs- technik

Besondere Anforderungen erfordern besondere Lösungen



Stahlbau

Kompetent und durchgängig von höchster Qualität



Passiver Brandschutz

Unsere Experten für Ihre Projekte

Vision

Durch die kontinuierliche Optimierung unserer Technologien und Dienstleistungen sind und bleiben wir in unseren Märkten Qualitätsführer und Branchenbeste. Unsere Kunden, Lieferanten und Mitarbeiter schätzen uns als professionellen und verlässlichen Partner.

Werte

Unserer Tradition als Unternehmen mit hanseatisch-deutschen Werten bleiben wir treu. Muehlhan steht für Qualität, Integrität, Verlässlichkeit und Respekt.

Als einer der wenigen Full-Service-Anbieter bietet die **Muehlhan Gruppe** ihren Kunden ein diversifiziertes Leistungsspektrum mit einem industriell-professionellen Qualitätsanspruch. Unsere Kunden profitieren von unserem hohen Organisationsgrad, unserer Termintreue, einem differenzierten technischen Know-how und mehr als 135 Jahren Erfahrung.

In den Geschäftsfeldern **Schiff, Öl & Gas, Renewables** und **Industrie/Infrastruktur** bieten wir erstklassige Lösungen für Oberflächenschutz, Isolierung, passiven Brandschutz, Zugangstechnik sowie Gerüst- und Stahlbau. Mit **mehr als 2.750 Mitarbeitern an über 30 Standorten** weltweit erwirtschafteten wir 2020 einen Umsatz von € 260 Mio.

Der Fokus unserer Anstrengungen liegt auch in Zukunft auf der kontinuierlichen Optimierung unserer Technologien und Dienstleistungen sowie der aktiven Erschließung neuer Märkte, um den Ausbau unseres Geschäfts in den kommenden Jahren weiter voranzutreiben.

Kennzahlen

in TEUR		2020	2019
Ergebnis			
Umsatzerlöse		260.382	295.269
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Abschreibungen (EBITDA)		14.403	24.505
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (EBIT)		3.035	12.400
Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)		1.336	10.513
Auf Aktionäre der Muehlhan AG entfallendes Konzernergebnis		305	6.323
Ergebnis pro Aktie aus fortgeführten Geschäftsbereichen	in EUR	0,02	0,33
Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit		11.759	10.888
Sachanlageninvestitionen (ohne Leasing)		4.311	8.129
Bilanz			
Bilanzsumme		161.596	175.370
Anlagevermögen ¹		63.490	68.634
Eigenkapital		69.164	71.761
Eigenkapitalquote	in %	42,8	40,9
Mitarbeiter			
Mitarbeiter (im Jahresdurchschnitt)	Anzahl	2.790	3.103

¹ Anlagevermögen: Summe langfristige Vermögenswerte abzüglich latenter Steueransprüche.

Inhalt



01 Management

Vorstand	02
Brief des Vorstands	04
Aufsichtsrat	06
Bericht des Aufsichtsrats	06

02 Unsere Aktie

10

03 Konzernlagebericht

Überblick	12
Grundlagen des Konzerns	14
Ziele und Strategie	15
Steuerung des Konzerns	16
Forschung und Entwicklung	18
Wirtschaftsbericht	19
Prognose-, Chancen- und Risikobericht	19
Rechtliche Angaben	24
	29

04 Konzernabschluss

Konzernbilanz	30
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	32
Konzerngesamtergebnisrechnung	34
Konzernkapitalflussrechnung	34
Konzerneigenkapitalveränderungsrechnung	35
Anhang	36
	38

05 Weitere Informationen

Bestätigungsvermerk	82
Kontakt und Finanzkalender	84
	87

01 Management







Vorstand

Stefan Müller-Arends

Vorsitzender des Vorstands, CEO
Hamburg, Deutschland

Stefan Müller-Arends ist Diplom-Kaufmann. Nach Tätigkeiten als Controller und Finanzvorstand, unter anderem bei der Rheinbraun AG und der französischen DMC Gruppe, leitete er als Vorstandsvorsitzender elf Jahre den Verpackungskonzern Mauser AG. Seit 2011 führt er die Muehlhan Gruppe als Vorsitzender des Vorstands.

Dr. Andreas C. Krüger

Mitglied des Vorstands, COO
Hamburg, Deutschland

Dr. Andreas C. Krüger ist promovierter Diplomingenieur. Er führte als Manager und Vorstand deutsche und ausländische Industrieunternehmen, unter anderem die Friatec AG in Mannheim. Seit 2004 ist Herr Dr. Krüger im Vorstand und verantwortet das operative Geschäft.

James West

Mitglied des Vorstands
Aberdeenshire, Großbritannien

James West ist Ingenieur. Er hat sein gesamtes Arbeitsleben in der Öl- und Gasindustrie in Großbritannien und im Ausland verbracht. Herr West ist seit 2010 Geschäftsführer der Muehlhan Industrial Services Ltd., Aberdeen, Schottland, und ist als Vorstand für den Bereich Öl & Gas zuständig.

Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär,

auch bei Muehlhan stand das Jahr 2020 ganz im Zeichen der COVID-19-Pandemie und der Auswirkungen auf das Geschäft. Frühzeitig eingeleitete Maßnahmen auf allen Ebenen, einige weiterlaufende Großprojekte und positive Ergebnisse im Bereich Renewables haben einen Verlust in diesem Ausnahmejahr verhindert. Trotzdem ist das Ergebnis für alle Beteiligten eine große Enttäuschung. In der strategischen Ausrichtung auf den Geschäftsbereich Renewables in Verbindung mit unserem Stammgeschäft im maritimen Bereich und der Infrastruktur sehen wir die Grundlage für zukünftiges profitables Wachstum. Dieses ergänzen wir mit unserer kontinuierlichen Verbesserungsarbeit an zahlreichen operativen Stellschrauben und Geschäftsprozessen. Das pandemiebedingt unerfreuliche Ergebnis im Berichtsjahr ändert nichts an unserer Überzeugung, dass der eingeschlagene Weg für unser Unternehmen richtig ist und fortgeführt werden muss.

Die Umsatzerlöse sanken im Berichtsjahr um 11,8% auf € 260,4 Mio. Das EBIT fiel um 75,5% von € 12,4 Mio. auf € 3,0 Mio. Die EBIT-Marge verschlechterte sich entsprechend von 4,2% auf 1,2%. Das Konzernergebnis verringerte sich um 79,6% auf € 1,3 Mio., nach € 6,3 Mio. im Vorjahr. Nach dem Abzug der Fremdanteile steht den Aktionären von Muehlhan ein Ergebnis von € 0,3 Mio. zu. Der Cash-flow aus laufender Geschäftstätigkeit ist mit € 11,8 Mio. hingegen erfreulich.

Der Geschäftsbereich Renewables konnte im Berichtsjahr ein beeindruckendes Ergebnis mit stark gestiegenem Umsatz und überproportional gestiegenem EBIT erzielen. Als Full-Service-Anbieter, der sowohl die Hersteller von Windkraftanlagen als auch die Betreiber von Offshore-Windparks über den gesamten Lebenszyklus der Anlagen unterstützt, ist Muehlhan exzellent positioniert, um in Zukunft in den unterschiedlichen Teilmärkten weiter zu wachsen. Durch die Ausweitung des Service- und Wartungsgeschäfts konnte zudem die Abhängigkeit vom langfristig rückläufigen und schwankungsfälligeren Offshore-Neubaugeschäft verringert werden.

Die anderen Geschäftsbereiche haben überwiegend deutlich die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie zu spüren bekommen. Die Bereiche Schiff und Öl & Gas konnten trotz gesunkener Umsatzerlöse positive Ergebnisse erzielen. Der Geschäftsbereich Industrie/Infrastruktur litt insbesondere in den USA und im Nahen Osten unter Projektunterbrechungen und -verschiebungen und hat bei gesunkenem Umsatz einen Verlust erzielt.

Die Vorgaben unseres strengen Risikomanagements und der selektiven Projektauswahl wurden auch im Berichtsjahr befolgt.

Unsere Wachstumsmärkte sehen wir in den Bereichen Renewables, Schiff und Infrastruktur.

Der Markt der erneuerbaren Energien und hier insbesondere der Bereich Offshore-Windkraft eröffnet Muehlhan in Europa und anderen Teilen der Welt neue Wachstumsfelder. Wir arbeiten daran, unsere Position als branchenweit anerkannter Spezialist für Oberflächenbeschichtungen auszubauen und mit neuen Dienstleistungsangeboten als Full-Service-Anbieter für Hersteller von Windkraftanlagen und Betreiber von Offshore-Windparks vom Wachstum in diesem Markt zu profitieren.

In den Bereichen Schiff und Infrastruktur ist es das Ziel, die gute und zum Teil führende Marktposition zu halten und auszubauen. Damit einher gehen zielgerichtete Anpassungen und Erweiterungen der angebotenen Dienstleistungspalette, um Kundenwünsche bestmöglich erfüllen zu können.

Im Geschäftsbereich Öl & Gas in der Nordsee fehlt Muehlhan die kritische Größe, um zukünftig eine aktive Rolle im Konsolidierungsprozess spielen zu können. Der Bereich wurde daher zum Verkauf gestellt. Die Aktivitäten auf Ölförderplattformen vor den Küsten Brasiliens, Afrikas und im Golf von Mexiko werden ausgebaut.

Neben der Bewältigung der Auswirkungen der Pandemie haben wir uns wie schon in den vergangenen Jahren auch in diesem Jahr wieder der konsequenten Umsetzung unserer Strategie sowie operativen Verbesserungsmaßnahmen gewidmet. Die kontinuierliche Verbesserung des Projektcontrollings ist nur ein Beispiel für eine Vielzahl von Maßnahmen, die eines gemeinsam haben: Sie umfassen alle Aspekte einer Organisation, sie sind überwiegend unspektakulär und sie brauchen Zeit und viel Energie des Managements, bis sie in der Organisation nachhaltig verankert sind und Wirkung zeigen.

Wir danken unseren rund 2.750 Mitarbeitern für ihren steten Einsatz in einem fordernden Umfeld. Wir danken auch unseren Aktionären, Partnern und Geschäftsfreunden, von denen uns viele seit vielen Jahren ihr Vertrauen entgegenbringen. Wir wünschen uns, dass Sie uns auch weiterhin auf unserem Weg begleiten und unterstützen, und werden alles daransetzen, Ihre Erwartungen bestmöglich zu erfüllen.

Hamburg, im März 2021

Ihr Vorstand

Stefan Müller-Arends

Dr. Andreas C. Krüger

James West



Aufsichtsrat

Philip Percival

London, Großbritannien

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Dr. Gottfried Neuhaus

Hamburg, Deutschland

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats
Geschäftsführender Gesellschafter
der Neuhaus Partners GmbH, Hamburg

Andrea Brandt (geb. Greverath)

Hamburg, Deutschland

Mitglied des Aufsichtsrats
Geschäftsführende Gesellschafterin
der GIVE Capital GmbH, Hamburg

Die COVID-19-Pandemie und deren Auswirkungen waren auch bei Muehlhan die vorherrschenden Themen des Jahres 2020. Frühzeitige Maßnahmen auf allen Ebenen sowie einige trotz Pandemie weiterlaufende Großprojekte haben einen Verlust in diesem negativen Ausnahmejahr verhindert. Trotzdem ist das Ergebnis für alle Beteiligten enttäuschend.

Das EBIT fiel um 75,5 % von € 12,4 Mio. auf € 3,0 Mio. Die EBIT-Marge verschlechterte sich entsprechend von 4,2 % auf 1,2 %. Der Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit entwickelte sich dagegen mit € 11,8 Mio. positiv. Die Gruppengesellschaften wurden von den Auswirkungen der Pandemie unterschiedlich getroffen. Einige Gesellschaften konnten fast uneingeschränkt weiterarbeiten, bei anderen kam es durch Reise- und Kontaktbeschränkungen sowie Baustellenschließungen fast zum Erliegen der kompletten Geschäftstätigkeit. Zu den strategischen Entscheidungen der letzten Jahre zählen im Wesentlichen der Ausbau der Aktivitäten von Muehlhan im Markt der regenerativen Energien rund um Windkraftanlagen zu Wasser und zu

Land („Renewables“). Der Erfolg des Geschäftsbereichs zeigt, dass diese Strategie richtig ist. Eine andere Entscheidung betraf die Erweiterung und Komplettierung des Dienstleistungsangebots in den Märkten Schiff und Industrie/Infrastruktur, um auch in diesen Märkten die von vielen Kunden gewünschte Breite an Dienstleistungen anbieten zu können. Zur Strategie gehört auch, dass Muehlhan sich aus Märkten zurückzieht, die nicht mehr die strategischen Ziele des Unternehmens unterstützen. Dies betrifft nun im Berichtsjahr das Öl- und Gasgeschäft in der Nordsee. Muehlhan hat in den vergangenen Jahren nicht die erforderliche kritische Masse erreicht, um den anstehenden Konsolidierungsprozess aktiv mitgestalten zu können. Im Geschäftsjahr 2020 wurde aufgrund der unvorhersehbaren Entwicklung der Pandemie keine Dividende aus dem Ergebnis 2019 ausgeschüttet. Für das Jahr 2021 schlägt der Aufsichtsrat der Hauptversammlung vor, angesichts der stabilen Liquiditätssituation die Dividendenzahlung wieder aufzunehmen und € 0,12 je Aktie auszuschütten.

Es wird erwartet, dass die Geschäftsbereiche an den positiven Trend der letzten Jahre anknüpfen können, sobald die Pandemie erfolgreich bekämpft wurde. Ein langes Anhalten der Pandemie würde allerdings die Wiederaufnahme des Wachstumsweges verzögern.

Weitere Risiken drohen wie schon in den Vorjahren von politischen Entwicklungen und ihrem Einfluss auf die globalen Handels- und Wertschöpfungsketten.

Die strategischen Herausforderungen sind gegenüber den Vorjahren weitgehend unverändert geblieben und werden Vorstand und Aufsichtsrat auch im laufenden Geschäftsjahr beschäftigen:

- Der **Windenergiemarkt** wird sich in den nächsten Jahren nach Einschätzung von Marktteilnehmern weiterhin positiv entwickeln, mit entsprechend positiven Auswirkungen auf das weitere Geschäft von Muehlhan. Dieser Markt eröffnet Muehlhan in Europa, Nordamerika und anderen Teilen der Welt neue Wachstumfelder. Muehlhan arbeitet daran, seine Position als anerkannter Branchenspezialist für Oberflächenbeschichtungen und Anbieter eines breiten Dienstleistungsportfolios auszubauen und damit als Partner sowohl für Hersteller von Windkraftanlagen als auch für Betreiber von Offshore-Windparks weiter zu etablieren.
- Im Bereich **Industrie/Infrastruktur** wurde das Dienstleistungsangebot der Gruppe in den letzten Jahren regional ausgeweitet und

das Leistungsportfolio erweitert, um den Kunden das nachgefragte Spektrum an Dienstleistungen vor Ort anbieten zu können.

- Der **maritime Sektor** in Europa konzentriert sich auf den Bau von Spezialschiffen, insbesondere Megayachten, Kreuzfahrt- und Marineschiffen, sowie auf Aufträge aus der Windenergiebranche. Der Konsolidierungs- und Schrumpfungprozess in diesem Markt erschien abgeschlossen, gewinnt aber durch die pandemiebedingt stark verminderte Nachfrage nach Kreuzfahrtschiffen wieder an Dynamik. Muehlhan bedient als hochspezialisierter und professioneller Dienstleister mit einem hohen Organisationsgrad die Nachfrage nach hochwertigen Oberflächenbeschichtungen bei Neubauten und bietet ein breit gefächertes Leistungsspektrum in den Bereichen Wartung und Erneuerung von Oberflächenbeschichtungen. Das Spektrum reicht von kurzfristigen Reparaturarbeiten an Außenwänden bis hin zur komplexen Sanierung von Wasser-, Ballast-, Treibstoff- und Cargotanks.
- Die seit 2014 anhaltende Phase niedriger Ölpreise hat deutliche Spuren im Verhalten der **Öl- und Gasbranche** in Bezug auf Wartungs- und Investitionstätigkeiten hinterlassen. Diese verharren seit 2015 auf niedrigem Niveau, ohne dass eine Trendwende zu erkennen ist. Da Muehlhan die erforderliche Größe fehlt, um im aktuellen Konsolidierungsprozess eine aktive Rolle spielen zu können, wird ein Ausstieg aus dem Öl- und Gasgeschäft in der Nordsee vorbereitet. Muehlhan konzentriert sich zukünftig auf die Aktivitäten auf Ölförderanlagen vor den Küsten Brasiliens, Afrikas und im Golf von Mexiko.

Schwerpunkte der Beratungen im Aufsichtsrat

Wie auch in den Vorjahren hat der Aufsichtsrat im Geschäftsjahr 2020 die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben wahrgenommen. Er hat sich mit dem Vorstand des Unternehmens regelmäßig beraten und seine Tätigkeit sorgfältig überwacht. Auch außerhalb der Sitzungen standen Aufsichtsrat und Vorstand in engem Kontakt. So tauschte sich der Aufsichtsratsvorsitzende regelmäßig mit dem Vorstandsvorsitzenden über die aktuelle Unternehmensentwicklung und wesentliche Geschäftsvorfälle aus.

Der regelmäßige schriftliche und mündliche Bericht des Vorstands an den Aufsichtsrat über die geschäftliche Entwicklung der Muehlhan Gruppe sowie der Muehlhan AG bildete auch 2020 den Kern der Zusammenarbeit der Organe. Unter besonderer Beachtung standen dabei im Jahr 2020 die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf die Entwicklung und Ergebnisse der Muehlhan Gruppe. Außerdem wurde die zukünftige Ausrichtung und Strategie der Muehlhan Gruppe intensiv diskutiert. Der Vorstand berichtete dem Aufsichtsrat umfassend über die Auswirkungen der Pandemie und die finanzielle Lage der Muehlhan AG und deren Tochtergesellschaften, deren Ertragsentwicklungen sowie über die kurz- und mittelfristigen Unternehmensplanungen.

Insgesamt fanden im Jahr 2020 fünf Sitzungen am 11. Februar, 24. März, 17. Juni, 22. Oktober und 15. Dezember 2020 unter Teilnahme des Vorstands statt. Die Sitzung am 22. Oktober 2020 fand in Hamburg statt. Die Sitzungen am 11. Februar, 24. März, 17. Juni und 15. Dezember 2020 wurden COVID-19-bedingt virtuell durchgeführt.

Es haben jeweils alle Aufsichtsräte und Vorstandsmitglieder an den Sitzungen teilgenommen. An der Sitzung am 22. Oktober in Hamburg hat ein Vorstandsmitglied virtuell teilgenommen. Gegenstand regelmäßiger Beratungen in den Aufsichtsratssitzungen waren die Umsatz-, Ergebnis- und Beschäftigungsentwicklung sowie die Finanzlage und Liquiditätentwicklung der Muehlhan AG und der Gruppe, insbesondere unter den besonderen Herausforderungen des Jahres 2020. Unter Berücksichtigung der jeweiligen Geschäftssituation wurde auch ausführlich die Entwicklung der Hauptgeschäftsfelder des Unternehmens in den internationalen Märkten erörtert und die strategische Ausrichtung und Entwicklung diskutiert.

Sofern der Aufsichtsrat weitere Informationen benötigte, wurden diese vom Vorstand unverzüglich mündlich und schriftlich zur Verfügung gestellt. Durch den regelmäßigen Austausch und die Abstimmung des Vorstands mit dem Aufsichtsrat, auch zwischen den Sitzungen, war jederzeit sichergestellt, dass Einzelfragestellungen zu wesentlichen Entwicklungen und Geschäftsvorfällen bei Muehlhan ohne Zeitverzögerungen beraten und entschieden werden konnten.

Neben den turnusmäßigen Themen wurden während der Aufsichtsratssitzungen 2020 insbesondere folgende Themen vertiefend erläutert:

In der Aufsichtsratssitzung vom 11. Februar 2020 wurden die vorläufigen Geschäftszahlen des Jahres 2019 erörtert.

Gegenstand der Aufsichtsratssitzung vom 24. März 2020 waren der Konzern- und der Einzelabschluss 2019 der Muehlhan AG und die Prüfung des Konzern- und des Einzelabschlusses 2019 der Muehlhan AG sowie die Geschäftsentwicklung in den ersten zwei Monaten des Jahres 2020. Außerdem wurden die ersten Auswirkungen der COVID-19-Pandemie und des darauf folgenden Ölpreisverfalls diskutiert.

In der Sitzung am 17. Juni 2020 am Tag vor der virtuellen Hauptversammlung wurden die aktuelle Entwicklung der Pandemie und deren Auswirkungen auf die Ergebnisse besprochen und die virtuelle Hauptversammlung am Folgetag vorbereitet.

Gegenstand der Aufsichtsratssitzung vom 22. Oktober 2020 waren die aktuellen Ergebnisse und Entwicklungen, insbesondere im Nahen Osten. Im Weiteren wurde die zukünftige Ausrichtung der Muehlhan Gruppe diskutiert.

In der letzten Aufsichtsratssitzung des Jahres am 15. Dezember 2020 wurden die aktuellen Ergebnisse besprochen sowie das Budget 2021 erörtert und beschlossen.

Ausschüsse wurden nicht gebildet.

Jahres- und Konzernabschluss

Der Jahresabschluss und der Lagebericht der Muehlhan AG wurden nach den Regeln des Handelsgesetzbuches (HGB), der Konzernabschluss und der Konzernlagebericht nach den Grundsätzen der International Financial Reporting Standards (IFRS) in Verbindung mit § 315e HGB aufgestellt.

Der Aufsichtsrat beauftragte die Warth & Klein Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg, gemäß Hauptversammlungsbeschluss der Muehlhan AG vom 18. Juni 2020 mit der Abschlussprüfung der Muehlhan AG und des Konzerns. Warth & Klein Grant Thornton hat den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2020 sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2020 und den Jahresabschluss der Muehlhan AG zum 31. Dezember 2020 wie auch den Lagebericht der Muehlhan AG für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2020 geprüft und mit uneingeschränkten Bestätigungsvermerken versehen.

Prüfungsschwerpunkte waren:

- Existenz der ausgewiesenen Umsatzerlöse
- Bewertung der Forderungen aus Fertigungsaufträgen
- Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte
- Werthaltigkeit der aktiven latenten Steuern

Der Abschlussprüfer hat entsprechend § 317 Abs. 4 HGB geprüft und befunden, dass der Vorstand ein Überwachungssystem eingerichtet hat, die gesetzlichen Anforderungen zur Früherkennung existenzbedrohender Risiken für das Unternehmen erfüllt sind und der Vorstand geeignete Maßnahmen ergriffen hat, frühzeitig Entwicklungen zu erkennen und Risiken abzuwehren.

Jedem Aufsichtsratsmitglied wurden der Jahresabschluss der Muehlhan AG und der Konzernjahresabschluss, die Lageberichte zum Jahresabschluss der Muehlhan AG und zum Konzernjahresabschluss, der Vorschlag für die Verwendung des Bilanzgewinns sowie die dazugehörigen Prüfungsberichte zur eigenständigen Prüfung übersandt. In der Sitzung vom 30. März 2021 hat der Aufsichtsrat alle Unterlagen im Beisein der Wirtschaftsprüfer noch einmal eingehend erörtert und geprüft. Nach Abschluss dieser Prüfung waren Einwendungen nicht zu erheben.

Der Aufsichtsrat erhebt nach dem abschließenden Ergebnis seiner Prüfungen keinerlei Einwände gegen den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss der Muehlhan AG und den Konzernjahresabschluss sowie die Ergebnisse der Abschlussprüfungen und billigt den Jahresabschluss der Muehlhan AG und deren Konzernabschluss zum 31. Dezember 2020. Der Jahresabschluss ist damit festgestellt. Dem Vorschlag des Vorstands über die Verwendung des Jahresergebnisses schließt sich der Aufsichtsrat an.

Prüfung des Abhängigkeitsberichts gemäß § 312 Abs. 2 und 3 AktG

Der Abschlussprüfer hat auch den vom Vorstand nach § 312 AktG erstellten Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen (Abhängigkeitsbericht) geprüft und folgenden Bestätigungsvermerk erteilt:

„Nach unserer pflichtmäßigen Prüfung und Beurteilung bestätigen wir, dass

1. die tatsächlichen Angaben des Berichts richtig sind,
2. bei den im Bericht aufgeführten Rechtsgeschäften die Leistung der Gesellschaft nicht unangemessen hoch war oder die Nachteile ausgeglichen worden sind,
3. bei den im Bericht aufgeführten Maßnahmen keine Umstände für eine wesentlich andere Beurteilung als die durch den Vorstand sprechen.“

Den Prüfungsbericht hat der Abschlussprüfer dem Aufsichtsrat vorgelegt. Der Aufsichtsrat hat den Abhängigkeitsbericht und den Prüfungsbericht auf seine Vollständigkeit und Richtigkeit geprüft. Nach dem abschließenden

Ergebnis seiner Prüfung schließt sich der Aufsichtsrat dem Ergebnis der Prüfung durch den Abschlussprüfer an und erhebt keine Einwendungen gegen die Erklärung des Vorstands, die im Konzernlagebericht wiedergegeben ist.

Dank und Ausblick

Das Geschäftsjahr 2020 war aufgrund der COVID-19-Pandemie ein Rückschritt auf dem Weg zu einer nachhaltig profitablen Geschäftsentwicklung. Der Vorstand hat erfolgreich auf die Auswirkungen der Pandemie reagiert und einen Verlust verhindert. Nach Beendigung der Pandemie sind die Voraussetzungen geschaffen, auf den Wachstumspfad zurückzukehren und die zukünftigen Herausforderungen erfolgreich zu bewältigen.

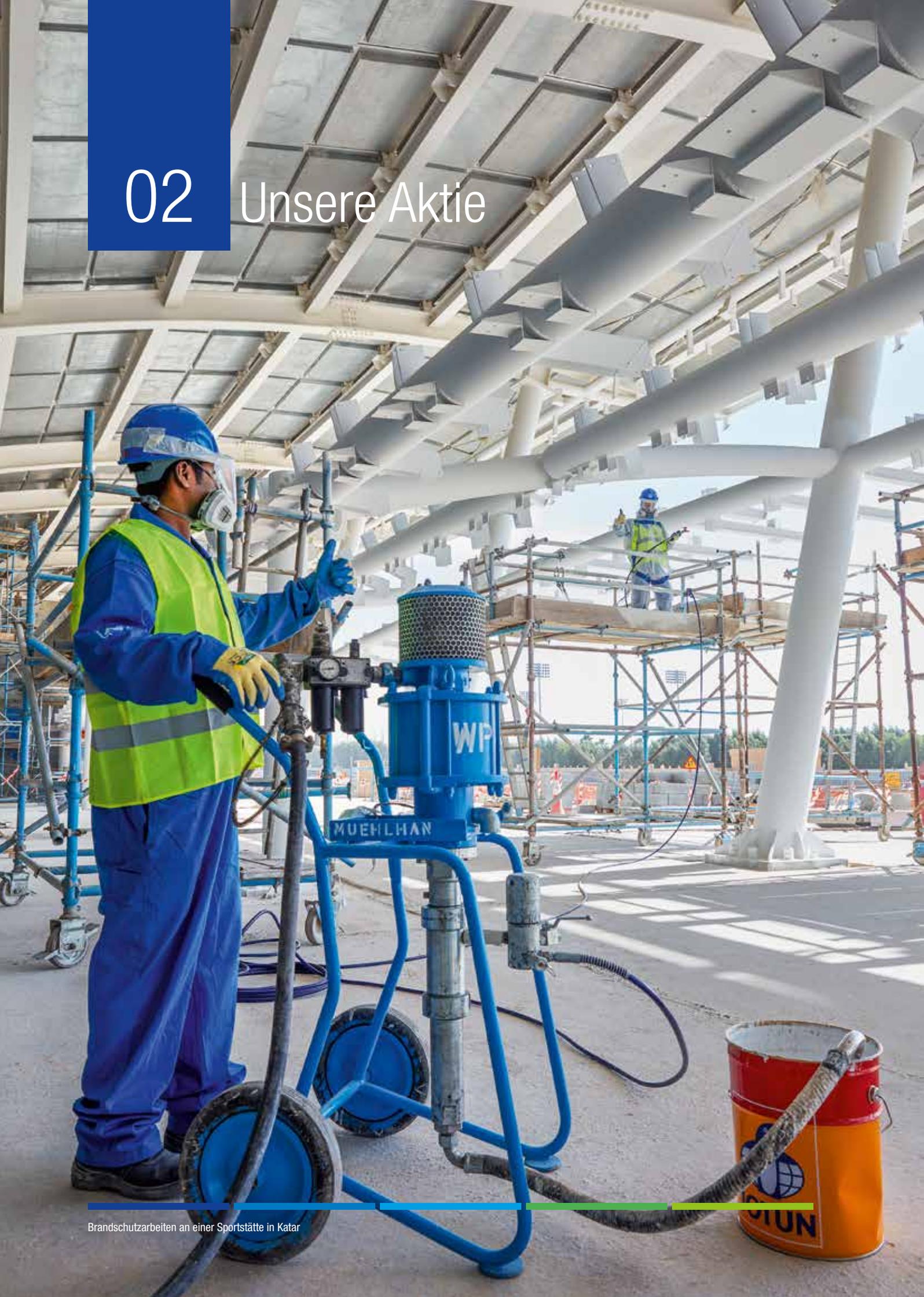
Der Aufsichtsrat unterstützt den Vorstand gerne auch weiterhin auf seinem Kurs zur nachhaltigen Sicherung der Zukunft der Muehlhan Gruppe. Wir danken dem Vorstand und den Mitarbeitern des Konzerns für die geleistete Arbeit und ihr hohes Engagement sowie den Muehlhan-Kunden und -Geschäftsfreunden für ihr fortgesetztes Vertrauen im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Hamburg, im März 2021

Philip Percival

Vorsitzender des Aufsichtsrats der Muehlhan AG

02 Unsere Aktie



Muehlhan-Aktie entwickelt sich negativ

Die Muehlhan-Aktie ist infolge der COVID-19-Pandemie zwischenzeitlich deutlich unter Druck geraten und hat auf Jahressicht an Wert verloren.

Das Jahr 2020 begann zunächst ruhig. Bis Ende Februar 2020 lag der Kurs der Aktie konstant und zum Teil deutlich über € 3,00 je Aktie. Der Jahreshöchstwert wurde am 20. Februar mit einem Kurs je Aktie von € 3,50 erreicht. Von Ende Februar bis Mitte März pendelte der Kurs dann zwischen € 2,80 und € 2,96 je Aktie. Ab dem 12. März 2020 stürzte der Kurs im Rahmen der allgemeinen Turbulenzen am Aktienmarkt aufgrund der Pandemie ab. Zwischenzeitlich wurde am 24. März der Jahrestiefstkurs von € 1,92 je Aktie erreicht. Nach einer Erholung in den letzten Tagen des 1. Quartals ging die Aktie mit einem Quartalsverlust von 22,5% und einem Kurs von € 2,48 je Aktie aus dem Markt.

Im 2. Quartal erholte sich der Kurs zunächst auf bis zu € 2,54 je Aktie, um dann bis zum 30. Juni auf € 2,16 je Aktie zurückzugehen. Im ersten Halbjahr 2020 sank der Aktienkurs der Muehlhan AG damit um 32,5%.

Im 3. Quartal folgte die Muehlhan-Aktie dem allgemeinen positiven Börsentrend und stieg bei zum Teil großen Kursausschlägen auf € 2,70 je Aktie zum 30. September 2020.

Anfang Oktober entwickelte sich die Aktie zunächst weiterhin positiv, um dann Anfang November dem negativen Börsentrend aufgrund der erneuten Pandemie-Einschränkungen zu folgen. Der Kurs der Aktie pendelte sich dann zunächst bei rund € 2,50 je Aktie ein und ging zum 31. Dezember 2020 mit einem Kurs je Aktie von € 2,64 aus dem Markt.

Auf Jahressicht sank der Aktienkurs der Muehlhan-Aktie damit um 17,5%.

Kursentwicklung 2020



Die Summe der gehandelten Muehlhan-Aktien stieg im Jahr 2020 im Vergleich zum Vorjahr um 1.288.736 Aktien auf 3.066.347 Aktien.

Zum Redaktionsschluss lag der Börsenwert bei € 52,7 Mio. (26. März 2021, Schlusskurs XETRA: € 2,70).

Kennzahlen der Aktie

Nennwert (rechnerisch)	Inhaberstammaktien ohne Nennwert
Anzahl ausgegebener Aktien	19.500.000
Erstnotiz	26.10.2006
Ausgabepreis	€ 5,80
Höchstkurs (XETRA) 2020	€ 3,50
Tiefstkurs (XETRA) 2020	€ 1,92
Designated Sponsoring	Pareto Securities AS, Frankfurt Branch
Coverage	M.M. Warburg Research, Hamburg
Betreuung des Aktienrückkaufs	Pareto Securities AS, Frankfurt Branch
Marktkapitalisierung per 31.12.2020 (XETRA: € 2,64)	€ 51.480.000

Die Muehlhan-Aktie wird im Open Market der Börse Frankfurt geführt.

Aktionärsstruktur per 31. Dezember 2020

Im Vergleich zum 31. Dezember 2019 ergaben sich zum 31. Dezember 2020 in der Aktionärsstruktur keine wesentlichen Veränderungen. Es befinden sich weiterhin mehr als 50% der Aktien im Besitz der Gründerfamilie. Das Management hält ebenfalls Aktien.

03 Konzernlagebericht





www.muehlan.com



Spritzarbeiten

I. Überblick

Auch bei Muehlhan stand das Jahr 2020 ganz im Zeichen der COVID-19-Pandemie und der Auswirkungen auf das Geschäft. Frühzeitige Maßnahmen auf allen Ebenen, der gut laufende Bereich Offshore-Windenergie sowie einige Großprojekte, die in der Pandemie unter erschwerten Bedingungen weiterliefen, haben einen Verlust in diesem negativen Ausnahmejahr verhindert. Trotzdem ist das Ergebnis für alle Beteiligten eine große Enttäuschung. Die Umsatzerlöse sanken um 11,8% auf € 260,4 Mio. Das EBIT fiel um 75,5% von € 12,4 Mio. auf € 3,0 Mio. Die EBIT-Marge verschlechterte sich entsprechend von 4,2% auf 1,2%. Das Konzernergebnis verringerte sich um 79,6% auf € 1,3 Mio., nach € 6,3 Mio. im Vorjahr. Nach dem Abzug der Fremddanteile steht den Aktionären von Muehlhan ein Ergebnis von € 0,3 Mio. zu. Der Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit ist mit € 11,8 Mio. hingegen erfreulich.

Die Auswirkungen der Pandemie haben die Gruppengesellschaften unterschiedlich getroffen. Während einige wenige Gesellschaften fast uneingeschränkt weiterarbeiten konnten, kam es bei anderen durch Reise- und Kontaktbeschränkungen oder die komplette Schließung von Baustellen, Offshore-Plattformen und Werften zu einem fast vollständigen Erliegen der Geschäftstätigkeit. Insgesamt konnte die Lage des Konzerns jedoch jederzeit

stabil gehalten und die Auswirkungen der Pandemie durch zügiges und situationsangepasstes Handeln des Managements begrenzt werden.

Zu den strategischen Weichenstellungen der letzten Jahre zählen unter anderem die wachsende Präsenz von Muehlhan im Markt der regenerativen Energien rund um Windkraftanlagen zu Wasser und zu Land („Renewables“). Mit den Dienstleistungen Oberflächenschutz bei der Produktion von Komponenten für Windkraftanlagen, Montage- und Zulieferarbeiten bei der Installation von Windkraftanlagen und Umspannplattformen sowie Wartungsarbeiten an bestehenden Installationen unterstützt Muehlhan den Aufbau einer nachhaltigen Energieversorgung in der gesamten Leistungskette. Der Erfolg der im Jahr 2017 gegründeten Muehlhan Wind Service A/S, die mit einem Umsatz von € 36 Mio. im Berichtsjahr erneut ein beeindruckendes Wachstum vorweisen kann, zeigt, dass diese Strategie richtig ist. Eine andere wesentliche Entscheidung betraf die Erweiterung und Komplettierung des Dienstleistungsangebots in den Märkten Schiff und Industrie/Infrastruktur, um auch in diesen Märkten die von vielen Kunden gewünschte Breite an Dienstleistungen anbieten zu können.

In den vergangenen Jahren hat das Management regelmäßig darauf hingewiesen, dass sich Muehlhan – wie schon in der Vergangenheit – aus Märkten zurückziehen wird, die aus unterschiedlichen Gründen nicht mehr

die strategischen Ziele des Unternehmens unterstützen. Dies betrifft nun im Berichtsjahr das Öl- und Gasgeschäft in der Nordsee. Muehlhan hat in den vergangenen Jahren nicht die erforderliche kritische Masse erreicht, um den anstehenden Konsolidierungsprozess aktiv mitgestalten zu können.

Akquisitionen oder Neugründungen von Gesellschaften im Rahmen eines organischen Wachstumsprozesses werden bei Muehlhan stets zur Erreichung der strategischen Ziele in Betracht gezogen. Im Berichtsjahr mit seinen erschwerten Bedingungen wurden jedoch keine Akquisitionen oder Neugründungen getätigt. Der Schwerpunkt lag vielmehr in der Bewältigung der COVID-19-Pandemie und auf der Umsetzung operativer Verbesserungen bei den bestehenden Gesellschaften.

Trotz der pandemiebedingten Sonderbelastung arbeitet das Management auf der operativen Ebene unverändert an einer Vielzahl von Parametern: Präzisere Auswahlkriterien bei Projekten und die Anwendung eines strikten Risikomanagements tragen dazu bei, Projektverluste zu reduzieren oder im besten Fall zu vermeiden. Ein verbessertes und systemgestütztes Projektcontrolling ermöglicht es, Abweichungen vom Plan früher zu erkennen und damit gegensteuern zu können.

Der Geschäftsbereich Renewables konnte im Berichtsjahr ein beeindruckendes Ergebnis mit stark gestiegenem Umsatz und überproportional gestiegenem EBIT erzielen. Als Full-Service-Anbieter, der sowohl die Hersteller von Windkraftanlagen als auch die Betreiber von Offshore-Windparks über den gesamten Lebenszyklus der Anlagen unterstützt, ist Muehlhan exzellent positioniert, um in Zukunft in den unterschiedlichen Teilmärkten weiter zu wachsen. Durch die Ausweitung des Service- und Wartungsgeschäfts konnte zudem die Abhängigkeit vom langfristig rückläufigen und schwankungsanfälligeren Offshore-Neubaugeschäft verringert werden.

Die anderen Geschäftsbereiche haben die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie überwiegend deutlich zu spüren bekommen. Der Geschäftsbereich Industrie/Infrastruktur litt insbesondere in den USA und im Nahen Osten unter Projektunterbrechungen und -verschiebungen und hat bei gesunkenem Umsatz einen Verlust erzielt. Die Bereiche Schiff und Öl & Gas konnten trotz gesunkener Umsatzerlöse positive Ergebnisse erreichen.

Mit dem Entfall der Auswirkungen der Pandemie wird eine zügige Fortführung des Aufwärtstrends der vergangenen Jahre der Muehlhan Gruppe erwartet. Diese Zuversicht stützt sich auf die erhöhte Widerstandsfähigkeit der Gruppe aufgrund der strategischen Weichenstellungen der letzten Jahre, des breiteren Dienstleistungsportfolios sowie der operativen Verbesserungen. Der Zeitpunkt der Rückkehr hängt jedoch am Entfall der Einschränkungen durch die Pandemie in den Ländern, in denen die Gruppe aktiv ist.

Ungeachtet der Pandemiesituation stehen im Tagesgeschäft Risikomanagement und kontinuierliches Arbeiten an Verbesserungsmaßnahmen an prioritärer Stelle, um den Erfolg und die Stabilität der Muehlhan Gruppe sicherzustellen.

II. Grundlagen des Konzerns

1. Konzernstruktur

Die Muehlhan AG (MYAG), Hamburg, ist die Holdinggesellschaft von insgesamt 33 unmittelbar und mittelbar gehaltenen Gesellschaften in Europa, dem Nahen Osten, Nordamerika und dem Rest der Welt. Davon werden derzeit 29 Gesellschaften in den Konzernabschluss einbezogen.

Als börsennotierte Aktiengesellschaft wird die Muehlhan AG im Open Market der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt.

Die Muehlhan Gruppe bietet ihren Kunden als einer der wenigen Full-Service-Anbieter ein diversifiziertes Spektrum an Industriedienstleistungen. Muehlhan vereint einen hohen Organisationsgrad, eine große technologische Kompetenz, die Erfahrung von mehr als 135 Jahren und einen hohen Qualitätsanspruch zu einem professionell-industriellen Ansatz und erfüllt damit die höchsten Qualitätsansprüche unserer Kunden.

Die angebotenen Dienstleistungen erstrecken sich auf Arbeiten an Schiffen, Öl- und Gasinstallationen zu Wasser und zu Land, Windkraftanlagen zu Wasser und zu Land, Industrieanlagen und Tätigkeiten an Bau- und Infrastrukturprojekten.

2. Dienstleistungen

Die Muehlhan Gruppe bietet folgende Dienstleistungen an:

Oberflächenschutz: Muehlhan erbringt in allen Märkten Dienstleistungen im Bereich Oberflächenschutz. Diese tragen maßgeblich zum Schutz und Erhalt von Anlagen sowie maritimer und industrieller Infrastruktur bei.

Dazu gehören:

- die Reinigung und Vorbereitung von Stahl- und Betonstrukturen,
- das Strahlen mit unterschiedlichsten Verfahren, unter anderem Ultrahochdruck-Wasserstrahlen, Trockenstrahlen, Höchstdruck-Nassstrahlen und Sponge-Jet,
- die Metallisierung von Stahloberflächen,
- die Beschichtung von Oberflächen mit Farb- und Schutzsystemen sowie Klebefolien.

Passiver Brandschutz: Der passive Brandschutz hat in den letzten Jahren zunehmend an Bedeutung gewonnen. Er findet seine Anwendung in der Industrie, der Infrastruktur sowie im Öl- und Gassektor. Dabei werden durch zementartige und intumeszierende Materialien statisch belastete Strukturen geschützt, um ihre Stabilität im Brandfall möglichst lange zu gewährleisten. Damit bleiben die tragenden Strukturen mit Notausgängen, Treppen und Dachstrukturen länger zugänglich für Notfallteams und Feuerwehr und retten damit Leben.

Gerüstbau und Zugangstechnik: Der Gerüstbau und die Zugangstechnik sind Bestandteile der Gruppe, da beide Dienstleistungen eng mit dem Ausbau der Geschäftsfelder Öl & Gas und Renewables verbunden sind. Gerüstbau- und Zugangstechnikdienstleistungen erbringt Muehlhan dementsprechend sowohl an Land als auch offshore. Muehlhan ist darüber hinaus ein wichtiger Partner für Bauunternehmen im Hoch- und Fassadenbau, für Öl- und Gasexploitationsgesellschaften, Unternehmen im Bereich der Windkraft und für Werften. Als eines von wenigen Unternehmen erfüllt Muehlhan

die hohen technischen Anforderungen, die an den Bau von Offshore-Transformer-Stationen und Fundamenten für Offshore-Windparks gestellt werden, und bietet Spezialzugangstechniken wie Hebebühnen, hydraulische Arbeitsbühnen und seilgestützte Zugangstechniken an. Außerdem hat Muehlhan das Know-how und die technischen Möglichkeiten, individuelle und komplexe Gerüst- und Tribünenkonstruktionen zu installieren.

Stahlbau: Stahlbaudienstleistungen werden sowohl für Werft- als auch Industrie- und Infrastrukturdiensten erbracht. Die Dienstleistungen im Stahlbau umfassen Schweißarbeiten bei Schiffen, Brücken und Offshore-Anlagen sowie Installationsarbeiten bei Windturbinen, Schornsteinen, Schiffen und sonstigen Industrieanlagen. Aufgrund der hohen Kompetenz bietet Muehlhan auch Ausbildungslehrgänge und Trainings an.

Isolierung: Die Kälteisolierung, die Wärme- und Schalldämmung sowie Vollbeschichtungen und Isolierungssanierungen sind insbesondere bei Industrieanlagen und Bauprojekten von großer Bedeutung und helfen, langfristig Kosten zu senken und Umweltstandards einzuhalten.

Dienstleistungen an Windkraftanlagen: Mit der dänischen Tochtergesellschaft Muehlhan Wind Service A/S, Middelfart, Dänemark, bietet Muehlhan ein breites Spektrum an Dienstleistungen rund um Windkraftanlagen an. Das Portfolio der Gesellschaft umfasst unter anderem Montagearbeiten, Installationen, Service-Dienstleistungen, elektrische Arbeiten sowie den Oberflächenschutz.

III. Ziele und Strategie

Die Ziele der Gruppe haben sich im Berichtsjahr nicht geändert. Es wird nach wie vor angestrebt, in den einzelnen Geschäftsbereichen eine gute Profitabilität und eine führende Marktposition zu erreichen und diese auszubauen. Erreicht werden soll dies unverändert durch die Anpassung und Erweiterung des Dienstleistungsangebots, durch große finanzielle Stabilität und einen hohen Organisationsgrad. Im Rahmen dieser Vorgaben haben Vorstand und Aufsichtsrat im Berichtsjahr entschieden, den Geschäftsbereich Öl & Gas in der Nordsee, bei dem Muehlhan keine führende Marktposition vorweisen kann, zum Verkauf zu stellen.

Im Folgenden werden die Ziele und die Strategien im Einzelnen erläutert:

1. Unternehmensziele

Profitabilität und führende Marktposition

Die Gruppe ist aktiv in Europa, dem Nahen Osten und in Nordamerika. Jedes lokale Engagement wird an strengen Kriterien wie Profitabilität, Generierung von Cash (liquiden Mitteln), Nachhaltigkeit, Portfoliobreite und Mindestgröße



Spritzarbeiten

gemessen. Sollten diese Kriterien nicht nachhaltig erfüllt werden, werden Maßnahmen umgesetzt, um die Kriterien wieder zu erfüllen, oder der Standort wird verkauft oder geschlossen. Ziel ist, die Profitabilität und damit den Wert für die Aktionäre der Gruppe langfristig zu erhöhen.

Im Berichtsjahr hat sich Muehlhan auf die Entwicklung und Konsolidierung der bestehenden Gesellschaften sowie auf die Bewältigung der COVID-19-Pandemie konzentriert.

Management und Aufsichtsrat streben eine führende Marktposition in allen Bereichen innerhalb eines Zeitraums von fünf bis sieben Jahren an. In einem überwiegend kleinteilig geprägten Wettbewerbsumfeld kompensiert Muehlhan die zum Teil vorhandenen Strukturkostenvorteile kleinerer Wettbewerber durch permanente Investitionen in Aus- und Weiterbildung der Mitarbeiter, kurzfristig verfügbare Kapazitätsreserven, technische Innovationen, höhere Qualität, professionelle Projektabwicklung und höhere Produktivität sowie in die finanziellen Möglichkeiten eines international tätigen Konzerns.

2. Unternehmensstrategien

Fokussierung auf die Geschäftsbereiche Renewables, Schiff und Infrastruktur sowie Anpassung und Erweiterung des Dienstleistungsangebots

Wesentlicher Bestandteil der angepassten Strategie ist die Ausweitung der Aktivitäten im Energiemarkt mit dem Geschäftsbereich Renewables (Windkraft). Der wachsende Markt der erneuerbaren Energien, und hier insbesondere der Bereich Offshore-Windkraft, eröffnet Muehlhan in und außerhalb von Europa neue Wachstumsfelder. Muehlhan arbeitet daran, seine Position als anerkannter Spezialist für Oberflächenbeschichtungen auszubauen und mit neuen Dienstleistungsangeboten als Full-Service-Anbieter sowohl für Hersteller von Windkraftanlagen als auch für Betreiber von Offshore-Windparks vom Wachstum in diesem Markt zu profitieren. Als Beispiel ist die Tochtergesellschaft Muehlhan Wind Service A/S in Dänemark zu nennen, mit der Muehlhan im Bereich Windkraftanlagen das Dienstleistungsangebot deutlich erweitert hat und ein anerkannter Dienstleister der großen Windkraftanlagenhersteller und -betreiber ist.

In den Bereichen Schiff und Infrastruktur ist es das Ziel, die gute und zum Teil führende Marktposition zu halten und auszubauen. Damit einher gehen zielgerichtete Anpassungen und Erweiterungen der angebotenen Dienstleistungspalette. Kunden wünschen im maritimen Bereich üblicherweise den Oberflächenschutz als eigenständige Dienstleistung, sind jedoch in einigen Fällen auch am Angebot von vor- und nachgelagerten Leistungen interessiert. Bei vielen Infrastruktur- und Industrieprojekten verlangen die Auftraggeber hingegen ein komplettes Dienstleistungspaket aus Gerüstbau, Isolierung, Oberflächenschutz, Brandschutz, Industriereinigung und teilweise weiteren Leistungen. Um den Anforderungen gerecht zu werden, weitet Muehlhan – wo möglich und sinnvoll – sein Dienstleistungsangebot aus,

passt es den Anforderungen an und verbessert die Vernetzung der einzelnen Dienstleistungen, um den Kunden ein optimales Paket anbieten zu können.

Finanzielle Stabilität und ein hoher Organisationsgrad

Wesentliche Unterscheidungskriterien gegenüber Wettbewerbern sind die auch in den Zeiten der Pandemie stabile Finanzkraft, der finanzielle Spielraum für Wachstumsinitiativen und der hohe Organisationsgrad der Gruppe. Die Finanzkraft steht im Fokus der Aufmerksamkeit, um diese jederzeit stabil zu halten und gegebenenfalls weiter auszubauen. Aus Perspektive der



Korrosionsschutzarbeiten an der Rio-Vista-Brücke in Kalifornien, USA

Kunden ist Muehlhan damit ein verlässlicher und stabiler Partner, dem ein oder auch mehrere Großprojekte parallel anvertraut werden können. Der hohe Organisationsgrad wird dabei stetig weiter optimiert und Synergie- und Best-Practice-Effekte intensiv genutzt.

Qualität, Gesundheit, Sicherheit und Umweltschutz

Neben den klassischen Kundenanforderungen nach Preis, Effizienz und Produktivität, kurzer Projektlaufzeit sowie verlässlicher Abwicklung sind auch die umfassende und ordnungsgemäße Dokumentation der Maßnahmen und Abwicklung eines Großprojekts sowie die Einhaltung sämtlicher gesetzlicher Bestimmungen zum Umweltschutz sowie Gesundheit und Arbeitssicherheit zu immer wichtigeren Wettbewerbskriterien geworden. Muehlhan unternimmt alles Notwendige, um jederzeit sämtliche Bestimmungen zum Umwelt-, Gesundheits- und Arbeitsschutz einzuhalten und Unfälle auf ein Minimum zu reduzieren. Erreicht werden diese Ziele durch effektives Training, regelmäßige Schulungen und aufmerksames Handeln in allen Bereichen.

Muehlhan bildet sämtliche Geschäftsprozesse sowie Vorgaben und Regeln im Bereich Organisation, Qualität, Umwelt- und Arbeitsschutz in einem integrierten Managementsystem ab. Dieses wird regelmäßig von einem externen Zertifizierungsunternehmen nach ISO 9001:2015 (Quality Management Systems), ISO 14001:2015 (Environmental Management Systems) und OHSAS 18001:2007 bzw. ISO 45001:2018 (Occupational Health and Safety Management Systems) zertifiziert.

Das systematische und prozessorientierte Arbeiten hilft Muehlhan, den stetig wachsenden Ansprüchen der weltweiten Kunden und der Behörden auf den Feldern Qualität, Termintreue, Arbeitssicherheit, Unfallverhütung und nachhaltiger Umweltschutz gerecht zu werden und damit die Wettbewerbsfähigkeit zu stärken. Außerdem lebt Muehlhan einen fairen und gesetzeskonformen Umgang mit Mitarbeitern und Subunternehmern.

IV. Steuerung des Konzerns

1. Finanzielle und nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

Die Führung der Muehlhan Gruppe obliegt einem dreiköpfigen Vorstand. Der Aufsichtsrat besteht aus drei Personen. Er berät und begleitet den Vorstand in der Leitung des Unternehmens und erörtert regelmäßig wesentliche Themen wie Planung, Strategie, Geschäftsentwicklung sowie Chancen und Risiken.

Die Steuerung der Muehlhan Gruppe erfolgt vom Unternehmenssitz in Hamburg nach klassischen finanz-, vermögens- und ertragswirtschaftlichen Kennzahlen, die monatlich bereitgestellt werden. Die wesentlichen finanzwirtschaftlichen Leistungsindikatoren sind der Umsatz, das Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (Ergebnis vor Zinsen und Ertragsteuern; EBIT),

der Free Cashflow und ganz allgemein die Entwicklung des Unternehmenswertes. Die strategische Steuerung erfolgt nach Geschäftsbereichen. Die operative Steuerung der Gruppe erfolgt primär nach Regionen und seit 2020 auch nach Segmenten.

Daneben legt die Muehlhan Gruppe ein besonderes Augenmerk auf die Einhaltung von Unfallverhütungsvorschriften und damit einhergehend auf die Vermeidung von Unfällen. Als nichtfinanziellen Leistungsindikator nutzt Muehlhan die interne Unfallstatistik mit der Kenngröße Unfallrate, definiert als Unfälle pro eine Million Arbeitsstunden. Alle operativen Gesellschaften melden dazu monatlich die Arbeitsunfälle und die geleisteten Stunden der Mitarbeiter und Subkontraktoren an die Verantwortliche für SHEQ (Safety, Health, Environment and Quality) in Hamburg.

2. Geschäftsbereiche

Der Bereich **Schiff** umfasst sowohl den Bereich Schiffsneubau als auch den Bereich Schiffsreparatur in Europa. Der Konsolidierungs- und Schrumpfungprozess in diesem Markt erschien abgeschlossen, gewinnt aber durch die Pandemie-bedingt stark verminderte Nachfrage nach Kreuzfahrtschiffen wieder an Dynamik. Die verbleibenden Werften in Europa konzentrieren sich auf den Bau von Spezialschiffen, Megayachten, Kreuzfahrt- und Marineschiffen sowie den Bau von Offshore-Windkrafttürmen, Umspannplattformen und sonstigen Komponenten für Offshore-Windkraftanlagen. Muehlhan bedient Reedereien und Werften mit dem Auftragen von hochwertigen Oberflächenbeschichtungen bei Neubauten und einem breit gefächerten Leistungsspektrum in den Bereichen Wartung und Erneuerung von Oberflächenbeschichtungen. Das Spektrum reicht von kurzfristigen Reparaturarbeiten an Außenwänden bis hin zur komplexen Sanierung von Wasser-, Ballast-, Treibstoff- und Cargotanks. Weitere Dienstleistungen sind Isolierungsarbeiten an Schiffsneubauten.

Im Geschäftsbereich **Öl & Gas** wird das Geschäft mit Kunden aus der Öl- und Gasindustrie zu Wasser und zu Land zusammengefasst. Muehlhan ist dabei Partner von großen Unternehmen in den Bereichen Öl & Gas Offshore sowie der Petrochemie. In diesen Bereichen hat Muehlhan eine hohe Kompetenz für Oberflächenschutz, Brandschutz, Isolierung und Gerüstbau.

Das Öl- und Gasgeschäft in der Nordsee steht zum Verkauf.

Den wachsenden Markt der **Renewables** – der regenerativen Energien rund um Windkraftanlagen zu Wasser und zu Land – bedient Muehlhan mit Oberflächenschutzdienstleistungen für Windkraftanlagen und Umspannplattformen. In den vergangenen Jahren hat sich die Gruppe zu einem Spezialisten der Turm- und Rotorblattbeschichtung und damit zu einem begehrten Partner der führenden Windkraftanlagenhersteller entwickelt. Seit dem Jahr 2017 bietet Muehlhan über die Muehlhan Wind Service A/S in Dänemark eine breite Palette an Installations- und Service-Dienstleistungen an und hat sich damit zu einem Full-Service-Anbieter für den Windkraftmarkt entwickelt.

Im Geschäftsbereich **Industrie/Infrastruktur** liefert Muehlhan langlebige Beschichtungslösungen für Stahl- und Betonstrukturen sowie Stahlbauarbeiten und Gerüstbau für den Hochbau, für Brückenneubauten und -sanierungen, Schleusen, Wasserversorgungs- und Verkehrsinfrastrukturprojekte sowie den Sondermaschinenbau. Neben Dienstleistungen vor Ort beim Kunden betreibt Muehlhan auch stationäre Strahl- und Beschichtungshallen. Ein weiteres Leistungsfeld ist der passive Brandschutz, der bei großen Stahlkonstruktionen wie Flughäfen, Brücken, Wolkenkratzern und industriellen Bauten zur Anwendung kommt.

3. Regionen

Die Muehlhan Gruppe ist aktuell auf drei Kontinenten präsent. In **Europa** ist die Gruppe mit 16 Tochterunternehmen vertreten. Im **Nahen Osten** ist die Muehlhan Gruppe mit vier operativen Gesellschaften in den Vereinigten Arabischen Emiraten, in Katar und im Oman vertreten. In **Nordamerika** ist Muehlhan hauptsächlich in den Staaten an der Westküste präsent. Die Region **Rest der Welt** umfasst die im Wesentlichen auf Ölförderanlagen vor den Küsten Brasiliens und Afrikas aktive MSI mit ihren zwei Tochtergesellschaften.

4. Segmente

Seit dem Jahr 2020 werden die einzelnen Gesellschaften der Muehlhan Gruppe in die Segmente **Energy** und **Marine & Construction** eingeteilt. Das Segment Energy umfasst das Öl- und Gasgeschäft in der Nordsee, die Tätigkeiten auf Ölförderanlagen und alles rund um Windkraftanlagen und Umspannplattformen. Das Segment Marine & Construction umfasst die Geschäftsbereiche Schiff und Industrie/Infrastruktur.

V. Forschung und Entwicklung

Traditionell treibt die Muehlhan Gruppe eigene Entwicklungen und den Einsatz innovativer Technologien voran und dürfte eines von wenigen Unternehmen im Bereich des Oberflächenschutzes sein, in dem aktiv Forschung und Entwicklung in diesem Bereich betrieben wird. Die Arbeit umfasst eigene Projekte zur Verbesserung der Produktivität und Profitabilität, aber auch die Mitarbeit in internationalen, standardsetzenden Organisationen sowie die Zusammenarbeit mit diversen Forschungseinrichtungen.

Muehlhan versteht sich als technologischer Marktführer auf dem Gebiet des Oberflächenschutzes. Die Muehlhan Gruppe arbeitet aktiv an Produkten und Geräten zur Weiterentwicklung eines nachhaltigen und umweltfreundlichen Oberflächenschutzes. Hierzu werden im Konzern zwei Mitarbeiter exklusiv beschäftigt sowie bei Bedarf weitere Mitarbeiter hinzugezogen. Darüber hinaus findet eine enge Zusammenarbeit mit renommierten Forschungsinstituten und weiteren spezialisierten Fremdfirmen statt. Der Aufwand für F&E-Aktivitäten beträgt € 0,3 Mio. und setzt sich im Wesentlichen aus Personalaufwendungen zusammen.

VI. Wirtschaftsbericht

1. Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen¹

Die Weltwirtschaft wies im Berichtsjahr einen Rückgang um -3,5% auf, nach einem Wachstum von 2,8% im Vorjahr. Wesentlicher Grund für die Rezession war die COVID-19-Pandemie, die seit März 2020 weltweit extreme Spuren hinterlassen hat.

Alle relevanten Volkswirtschaften waren und sind betroffen. Chinas Wachstum des BIP sank um 3,7%, blieb aber mit 2,3% positiv. In den USA sank das BIP um -3,4% und in Europa kam es zu einem Rückgang von -7,2%, wobei Deutschland mit -5,4% unter dem Durchschnitt lag.

Für das Jahr 2021 wird in Prognosen aus dem Januar 2021 mit einer deutlichen Erholung der Weltwirtschaft und einem Wachstum von 5,5% gerechnet. Die USA mit einem prognostizierten Wachstum von 5,1% und Europa mit 4,2% liegen dabei unter dem globalen Durchschnitt. Für 2022 wird mit einem weiteren Wachstum der Weltwirtschaft von 4,2% gerechnet.

Diese Prognosen sind allerdings mit großer Unsicherheit behaftet. Sie wurden unter der Prämisse erstellt, dass die im Dezember 2020 begonnenen Impfungen schnell positive Effekte erzielen und die Einschränkungen, wie Reisebeschränkungen und Lockdowns, zügig zurückgenommen werden können. Neue Infektionswellen und neue Varianten des Coronavirus könnten dagegen zu einer Verlängerung der genannten Maßnahmen führen; mit entsprechend negativen Konsequenzen für die weltweite Wirtschaft. Grundsätzlich wird aber mit dem Ende der Pandemie mit einem deutlichen Aufschwung bzw. einer Erholung der Weltwirtschaft gerechnet.

Die Prognosen sind darüber hinaus wie schon in den Vorjahren mit weiteren Unsicherheiten behaftet. Zunehmende geopolitische Risiken wie die schwelende Auseinandersetzung auf der arabischen Halbinsel, die Spannungen zwischen dem Iran und den USA, der zunehmend schärfere Ton im Handel mit China und die Erhebung von Zöllen können die zukünftige Entwicklung wesentlich beeinflussen.

Die Auswirkungen der Finanzkrise, die aktuelle COVID-19-Pandemie und die daraus resultierenden großen Unsicherheiten für die zukünftigen Entwicklung haben dazu geführt, dass das Zinsniveau auf einem historisch niedrigen Niveau verblieben ist. Mit Änderungen in der Geldmarktpolitik der relevanten Länder und einem signifikanten Anstieg des Zinsniveaus wird für 2021 vor dem Hintergrund der Pandemie nicht gerechnet.

Zu Beginn des Jahres 2020 gab es einen deutlichen Verfall des Ölpreises auf unter 50 US-Dollar/Barrel. Zu Beginn der Pandemie im März 2020 sank der Preis kurzzeitig sogar auf ein Niveau unter 20 US-Dollar/Barrel. Mit der schrittweisen wirtschaftlichen Wiederbelebung erholte sich der Ölpreis dann wieder und überschritt zum Jahresende wieder die Marke von 50 US-Dollar/Barrel.

¹ International Monetary Fund: Global Economic Outlook, Januar 2021.

Damit lag der Ölpreis auch 2020 deutlich unter dem Niveau früherer Jahre. Für 2021 wird mit einem Anstieg des Ölpreises gerechnet. Hintergrund ist das Szenario einer zu Ende gehenden Pandemie mit wieder anziehender Wirtschaft und stark steigender Ölnachfrage aufgrund von Nachholeffekten. Auch hier können ein längeres Andauern der Pandemiefolgen oder geopolitische Risiken einen deutlich negativen Einfluss haben.

2. Branchenbezogene Rahmenbedingungen

Im Bereich **Schiff** ist der Konsolidierungsprozess und die Verlagerung des Schiffsbaus nach Asien abgeschlossen. Die deutschen Werften sind dem Strukturwandel begegnet, indem sie sich erfolgreich als Anbieter in Nischen mit hoher Wertschöpfung etabliert haben. Diese Positionierung erlaubt es ihnen, die gegenüber der asiatischen Konkurrenz höheren Arbeitskosten durch höhere Wertschöpfung zu kompensieren. Sie bedienen vor allem Nischenmärkte wie den Marineschiffbau, Kreuzfahrtschiffe, Spezialschiffe, Megayachten, aber auch Kunden im Bereich der Windkraft. Insbesondere die hohe Nachfrage nach energieeffizienteren Schiffen und Marineschiffen führt zu einer guten Auslastung der Werften. Bei Werften, die sich auf Kreuzfahrtschiffe spezialisiert haben, zeigen sich allerdings deutliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf die geplanten Auslieferungen und erwarteten Auftragseingänge. In Deutschland ist Muehlhan auf diesen Werften nicht aktiv.

Der weitere Verfall des Ölpreises war im Jahr 2020 für alle Unternehmen im Sektor **Öl & Gas** sehr belastend. Die Herausforderungen für die im Öl- und Gassektor tätigen Unternehmen sind damit nach wie vor groß. Die Sparmaßnahmen wie – unter anderem – Personalfreistellungen und das Verschieben von Investitionen und Instandhaltungsmaßnahmen erhöhten den Margendruck in der gesamten Wertschöpfungskette, sind inzwischen aber weitestgehend abgeschlossen. Die Wartungs- und Investitionsaktivitäten der Ölexplorationsgesellschaften nahmen auch aufgrund eines aufgelaufenen Investitionsstaus langsam wieder zu, kamen dann aber durch die Auswirkungen der Pandemie, insbesondere den Reisebeschränkungen, letztlich fast vollständig zum Erliegen. Als Zulieferunternehmen dieses Marktes musste auch Muehlhan seine Strukturen im Berichtsjahr an die reduzierte Nachfrage und den erhöhten Kostendruck anpassen, wird sich jedoch aus dem Öl- und Gasmarkt in der Nordsee zurückziehen und hat den Bereich zum Verkauf gestellt.

Im Bereich **Renewables** waren in Deutschland im Jahr 2020 Windkraftanlagen mit einer Leistung von knapp 63 GW installiert, davon entfielen etwa 7,5 GW auf den Bereich Offshore. Im Berichtsjahr wurden 1.650 MW neu installiert, wobei der Großteil Onshore-Windkraftanlagen betraf. Auf Offshore-Windkraftanlagen entfielen lediglich 219 MW. Weitere rund 1 GW sind im Bereich Offshore aktuell im Bau.² Andere europäische Länder treiben die Offshore-Windkraft deutlich zügiger voran. Für Muehlhan bietet sich die Chance, die großen Erfahrungen im Oberflächenschutz, im Gerüstbau und im Stahlbau in diesem Markt einzubringen und zusätzlich durch Muehlhan Wind Service A/S den wachsenden Markt im Installations- und Service-Geschäft zu bedienen.

² Homepage des Bundesverbands WindEnergie, Februar 2021

Der Bereich **Industrie/Infrastruktur** bedient eine recht breite Palette von Märkten und Kunden. Im Hochbau erbringt Muehlhan vor allem im Nahen Osten und in Europa Dienstleistungen im Gerüstbau und passiven Brandschutz. In den USA hat sich die lokale Gruppengesellschaft eine hohe Reputation als Spezialist für die dort weit verbreiteten Brücken in Stahlbauweise erarbeitet und gewinnt regelmäßig Aufträge aus dem milliardenschweren Reparaturprogramm für die nationale Infrastruktur. Der Bereich hat im Jahr 2020 mit wenigen Ausnahmen stark unter den Einschränkungen der COVID-19-Pandemie gelitten. Viele Projekte wurden unterbrochen oder mehrfach verschoben. Für 2021 wird mit einer Erholung und Wiederaufnahme der Aktivitäten gerechnet, sobald die Auswirkungen der Pandemie enden.

3. Geschäftsverlauf

Im Folgenden wird der Geschäftsverlauf anhand der Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage inklusive besonderer Entwicklungen und Ereignisse dargestellt.

3.1. Ertragslage

3.1.1. Konzernertragslage

Für die Muehlhan Gruppe verlief das Jahr 2020 pandemiebedingt deutlich schlechter als ursprünglich erwartet. Die Ergebnisse sind aber vor dem Hintergrund der Pandemie noch zufriedenstellend.

Die Umsatzerlöse betragen im Berichtsjahr € 260,4 Mio. und liegen damit um 11,8 % unter dem Vorjahr (€ 295,3 Mio.). Die Materialaufwendungen und bezogenen Leistungen sind proportional zum Umsatz um 10,8 % von € 98,9 Mio. auf € 88,1 Mio. gesunken. Der Personalaufwand sank um 9,7 % auf € 123,3 Mio. Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen blieben mit € 41,8 Mio. fast unverändert. Während zum Beispiel der Aufwand für Reisen gesunken ist, sind viele Aufwendungen für Miete, Reparaturen und Instandhaltung von technischem Equipment konstant geblieben. Hinzu kamen erhöhte Währungskursverluste. Im Ergebnis sank das EBITDA (Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Zinsen, Ertragsteuern und Abschreibungen) überproportional im Vergleich zu den Umsatzerlösen um 41,2 % auf € 14,4 Mio. Die Abschreibungen sanken aufgrund reduzierter Investitionen um € 0,7 Mio. auf € 11,4 Mio.

Daraus resultiert ein Rückgang des EBIT (Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit; Ergebnis vor Zinsen und Ertragsteuern) um 75,5 % von € 12,4 Mio. auf € 3,0 Mio. Die EBIT-Marge sank entsprechend von 4,2 % auf 1,2 %. Die deutliche Reduzierung des EBIT und der EBIT-Marge sind das Ergebnis der Auswirkungen der COVID-19-Pandemie. Muehlhan konnte mit diversen Maßnahmen, wie dem reduzierten Einsatz von Subkontraktoren, den reduzierten Umsatzerlösen begegnen und auch in dieser schwierigen Zeit ein deutlich positives EBIT erzielen. Staatliche Hilfen wurden nur in einem geringen Umfang von einigen Gesellschaften in Anspruch genommen.

Das Finanzergebnis verbesserte sich um € 0,2 Mio. auf € -1,7 Mio. Wesentlicher Grund für die Verbesserung sind geringere Zinsaufwendungen für Bankverbindlichkeiten.

Das Ergebnis aus Steuern ist aufgrund aktivierter steuerlicher Verlustvorträge mit € -0,1 Mio. nur leicht negativ.

Das Konzernergebnis aus nicht fortgeführten Aktivitäten betrifft eine griechische Tochtergesellschaft der Muehlhan AG (MGR), die im Berichtsjahr verkauft wurde. Die Gesellschaft war im Berichtsjahr ohne Geschäftstätigkeit. Das Konzernergebnis verringerte sich von € 6,3 Mio. auf € 1,3 Mio. Davon entfallen € 1,0 Mio. auf nicht beherrschende Anteile (Vorjahr: € -0,1 Mio.), wobei der wesentliche Anteil auf den nicht beherrschenden Anteil der Muehlhan Wind Service A/S entfällt. Das auf die Aktionäre der Muehlhan AG entfallende Konzernergebnis beträgt damit € 0,3 Mio. (Vorjahr: € 6,3 Mio.).

3.1.2. Ertragslage nach Geschäftsbereichen

Im Geschäftsfeld **Schiff** kam es zu einem Umsatzrückgang um € 3,8 Mio. auf € 65,6 Mio. Das EBIT halbierte sich auf € 3,6 Mio.

Das Geschäftsfeld **Öl & Gas** hatte durch die COVID-19-Pandemie und damit verbundenen Reisebeschränkungen sowie einen weiterhin niedrigen Ölpreis erhebliche Probleme und musste einen Umsatzrückgang um € 18,0 Mio. auf € 60,4 Mio. verzeichnen. Das EBIT konnte mit € 0,3 Mio. positiv gehalten werden nach € 6,1 Mio. im Vorjahr.

Im **Renewables**-Geschäftsbereich stiegen die Umsatzerlöse im Wesentlichen aufgrund der Geschäftsausweitung im Bereich der Wartung von Windkraftanlagen um € 17,9 Mio. auf € 63,5 Mio. Das EBIT betrug € 6,1 Mio., nachdem es im Vorjahr aufgrund von Projektverlusten und einer Drohverlustrückstellung für ein inzwischen beendetes Vorhaben noch ein negatives EBIT gegeben hat.

Am stärksten hat das **Industrie-/Infrastrukturgeschäft** unter der COVID-19-Pandemie gelitten. Durch Projektunterbrechungen und -verschiebungen aufgrund der zahlreichen Einschränkungen verringerten sich die Umsatzerlöse um € 31,1 Mio. auf € 71,0 Mio. Das EBIT ist – neben den Auswirkungen der Pandemie auch belastet durch Wertminderungen auf Forderungen – mit € -4,2 Mio. deutlich negativ nach € 3,8 Mio. im Vorjahr. Besonders betroffen von der Pandemie waren die Tochtergesellschaften in den USA, die nach dem erfolgreichen Abschluss von Brückenprojekten im Vorjahr mit Nachfolgeprojekten im Berichtsjahr nicht beginnen konnten.

3.1.3. Ertragslage nach Regionen

In der Regionalbetrachtung zeigt sich, dass der Umsatz in **Europa** im Berichtsjahr von € 233,3 Mio. um 2,3% auf € 238,8 Mio. anstieg. Wesentlicher Faktor für den Anstieg trotz Pandemie war der erfolgreiche Ausbau der Wind-Service-Aktivitäten in Dänemark. Das EBIT sank um € 2,2 Mio. auf € 8,6 Mio., da die Mehrzahl der europäischen Gesellschaften von den Auswirkungen der Pandemie betroffen war.

Im **Nahen Osten**, der aus Sicht von Muehlhan die Vereinigten Arabischen Emirate, Katar und den Oman umfasst, sanken die Umsatzerlöse deutlich um € 8,5 Mio. auf € 14,3 Mio. Der Rückgang resultiert zum einen aus den Pandemieauswirkungen und einer allgemein nachlassenden Investitionstätigkeit. Zum anderen haben die sehr langen Zahlungsziele zu einer selektiveren Projektauswahl geführt. Das EBIT ist mit € -2,6 Mio. deutlich negativ. Ergebnisbelastend wirkten auch vorgenommene Wertminderungen auf Forderungen und Sicherungseinbehalte. Im Berichtsjahr wurde damit begonnen, Forderungen auch gerichtlich geltend zu machen.

In **Nordamerika** ist das Geschäft pandemiebedingt nahezu zum Erliegen gekommen. Laufende Projekte mussten unterbrochen, gewonnene Projekte konnten nicht begonnen und auf sich verschiebende Neuausschreibungen konnte nicht geboten werden. Es konnten lediglich € 4,6 Mio. Umsatzerlöse erzielt werden, nach € 24,4 Mio. im Vorjahr. Das EBIT sank auf € -2,3 Mio., nachdem es im Vorjahr projektbedingt mit € 3,5 Mio. überdurchschnittlich positiv war.

Ähnlich war die Situation im **Rest der Welt**. Reiserestriktionen und Schließungen von Plattformen haben es weitestgehend unmöglich gemacht, Öl- und Gasprojekte vor Brasilien und Afrika abzuarbeiten. Die Umsatzerlöse sanken um € 11,7 Mio. auf € 3,9 Mio. und das EBIT war mit € -1,0 Mio. negativ (Vorjahr: € 1,6 Mio.).

3.1.4. Ertragslage nach Segmenten

Im Segment **Energy** konnte der Umsatz nach € 114,5 Mio. im Vorjahr mit € 113,6 Mio. im Jahr 2020 nahezu konstant gehalten werden. Das EBIT blieb mit € 5,5 Mio. gegenüber € 5,9 Mio. im Vorjahr ebenfalls nahezu konstant. Während es im Öl- und Gasgeschäft zu deutlichen Umsatz- und damit verbundenen Ergebnisrückgängen kam, konnte im Bereich Renewables ein deutlicher Umsatz- und Ergebnisanstieg erreicht werden.

Das Segment **Marine & Construction** hat mit € 148,6 Mio. um € 34,6 Mio. geringere Umsatzerlöse als im Jahr 2019. Das EBIT sank von € 10,1 Mio. auf € 0,9 Mio. Der Rückgang des EBIT ist neben den Auswirkungen der Pandemie auch auf Wertberichtigungen auf Forderungen zurückzuführen.

3.1.5. Auftragsbestand

Der Auftragsbestand am Bilanzstichtag erhöhte sich im Vergleich zum Vorjahr von € 219 Mio. auf € 272 Mio., allerdings hat Muehlhan im Jahr 2020 die Bewertung des Auftragsbestands von Rahmenverträgen geändert. Bis 2019 wurden nur die rechtlich sicheren Auftragsbestände bis zum frühesten Kündigungszeitpunkt gezählt, obwohl maximale Vertragslaufzeit und die Einbettung der Muehlhan-Dienstleistungen in die Produktionskette für einen wirtschaftlich höheren Auftragsbestand gesprochen haben. Dies wurde im Jahr 2020 angepasst und damit ein realistischerer Auftragsbestand ausgewiesen. Der Effekt beträgt € 65 Mio. Wesentlich zum Auftragsbestand hinzugekommen ist ein Vertrag über Wartungs- und Gerüstbaudienstleistungen im Offshore-Bereich mit einem Volumen von rund € 40 Mio. über drei Jahre, den die britische Muehlhan-Tochtergesellschaft mit einem

großen Kunden in der Nordsee abgeschlossen hat. Außerdem erhöhte sich der Auftragsbestand durch gewonnene Aufträge, die aufgrund der Pandemie noch nicht begonnen werden konnten. Ein weiterer wesentlicher Bestandteil ist der im Jahr 2017 abgeschlossene Rahmenvertrag mit dem Öl- und Gas-Förderunternehmen Total S.A. (vormals: Maersk Oil) über ein „Fabric Maintenance“-Programm mit einer Laufzeit von noch drei Jahren und einem Auftragsbestand zum Stichtag von € 35,0 Mio.

3.1.6. Mitarbeiter

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter sank auf 2.790 Mitarbeiter (Vorjahr: 3.103 Mitarbeiter). Muehlhan hat in geringem Umfang in einigen Ländern staatliche Hilfen zur Bewältigung der COVID-19-Pandemie in Anspruch genommen, diese aber zum Teil bereits wieder zurückgezahlt. Grundsätzlich wird versucht, die Mitarbeiter und ihr Wissen im Konzern zu halten, um das hohe Niveau an Qualität und Sicherheit auch in Zukunft gewährleisten zu können.

3.1.7. Unfallstatistik

Als nichtfinanziellen Leistungsindikator nutzt Muehlhan die interne Unfallstatistik mit der Kenngröße Unfallrate, definiert als Unfälle pro eine Million Arbeitsstunden. Das Arbeitsumfeld und die Anforderungen an die Muehlhan Mitarbeiter sind nicht ohne Risiken, daher kann Muehlhan Arbeitsunfälle mit einem breiten Maßnahmenpaket zwar reduzieren, aber nicht gänzlich verhindern. Im Berichtsjahr wurden mit 42 Unfällen zwei Unfälle weniger als im Vorjahr verzeichnet. Durch die geringere Anzahl von geleisteten Stunden stieg die Unfallrate von 4,8 auf 5,7.

3.2. Finanz- und Vermögenslage

3.2.1. Kapitalstruktur

Die Zusammensetzung und Entwicklung der Kapitalstruktur ist folgender Übersicht zu entnehmen:

	2020		2019	
	in Mio. EUR	in % von der Bilanzsumme	in Mio. EUR	in % von der Bilanzsumme
Eigenkapital	69,2	42,8%	71,8	40,9%
Finanzverbindlichkeiten	31,8	19,6%	34,2	19,5%
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Vertragsverbindlichkeiten und sonstige Verbindlichkeiten	46,7	28,9%	55,0	31,1%
Bilanzsumme	161,6	–	175,4	–

Die Finanzierung der Muehlhan Gruppe wird getragen von einer starken Eigenkapitalbasis. Das Eigenkapital sank um € 2,6 Mio. im Vergleich zum Vorjahr, die Eigenkapitalquote stieg dagegen aufgrund der geringeren Bilanzsumme auf 42,8%. Der wesentliche Grund für den Rückgang des

Eigenkapitals waren erfolgsneutral bilanzierte Fremdwährungsbewertungen ohne Liquiditätsauswirkung.

Die Finanzverbindlichkeiten bestehen im Wesentlichen aus der Konsortialkreditvereinbarung mit € 27,4 Mio., wobei € 4,0 Mio. kurzfristiger und



Bauteile für Offshore-Windkraftanlagen

€ 21,9 Mio. langfristiger Natur sind. Der langfristige Anteil aus dem Konsortialkreditvertrag und anderen Bankdarlehen beträgt € 22,5 Mio.

Die Nettoverschuldung nach Abzug der liquiden Mittel beläuft sich auf € 18,6 Mio. (Vorjahr: € 24,2 Mio.).



Im abgelaufenen Jahr wurden die Bedingungen der Finanzierung zu jeder Zeit erfüllt.

3.2.2. Investitionen

Muehlhan hat im Berichtsjahr € 4,3 Mio. in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen investiert (Vorjahr: € 8,2 Mio.). Aufgrund der COVID-19-Pandemie wurden die Investitionen reduziert. Neben Instandhaltungsinvestitionen wurden aber auch rund € 2,0 Mio. in Wachstumsprojekte vornehmlich in Europa in den Geschäftsbereichen Renewables und Industrie/Infrastruktur investiert.

3.2.3. Liquidität

Die Steuerung des Finanzmanagements innerhalb der Muehlhan Gruppe erfolgt zentral durch die Holding. Das Finanzmanagement umfasst die Liquiditätssteuerung, die Beschaffung von Fremdkapital und das Management von finanzwirtschaftlichen Risiken. Da sich die lokalen operativen Einheiten bei Großprojekten häufig einem Vorqualifizierungsprozess stellen müssen, ist zum Stichtag auch auf Einzelgesellschaftsebene und hier insbesondere in den USA ausreichend Liquidität und Bondingvolumen vorzuhalten.

Der Cashflow der Unternehmensgruppe aus der laufenden Geschäftstätigkeit liegt mit € 11,8 Mio. über dem Vorjahres-Cashflow von € 10,9 Mio.

Muehlhan investierte im Geschäftsjahr insgesamt € 4,3 Mio. in Sachanlagen (Vorjahr: € 8,1 Mio.; jeweils ohne Nutzungsrechte). Der Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit betrug € 4,3 Mio. (Vorjahr: € 3,1 Mio.). Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente betragen zum Stichtag € 13,2 Mio. (Vorjahr: € 10,0 Mio.). Die nicht genutzten Kreditlinien für Kontokorrentkredite und Avale belaufen sich zum Stichtag auf € 107,3 Mio. (Vorjahr: € 114,7 Mio.). Damit war die Muehlhan Gruppe auch 2020 jederzeit in der Lage, ihren Zahlungsverpflichtungen nachzukommen. Staatliche Hilfen zur Liquiditätsschonung wurden während der COVID-19-Pandemie in geringem Umfang zum Beispiel in Frankreich, Dänemark und in den USA in Anspruch genommen. Diese Hilfen wurden zum Teil bereits wieder zurückgezahlt.

3.2.4. Vermögenslage

Die langfristigen Vermögenswerte (ohne latente Steueransprüche) betragen zum Abschlussstichtag € 63,5 Mio., nach € 68,6 Mio. im Vorjahr. Der Rückgang resultiert aus einer geringeren Investitionstätigkeit und geringeren langfristigen Sicherheitseinbehalten. Die Sachanlagenquote beträgt 26,1 %, nach 25,7 % im Vorjahr, wobei Gerüste mit einem Buchwert in Höhe von € 18,8 Mio. (Vorjahr: € 21,0 Mio.) enthalten sind. Der Anteil der langfristigen Vermögenswerte (ohne latente Steueransprüche) an der Bilanzsumme beträgt 39,3 % (Vorjahr: 39,1 %). Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerte valutierten zum Stichtag mit € 63,2 Mio. (39,1 % der Bilanzsumme) und waren damit um € 10,1 Mio. niedriger als im Vorjahr (€ 73,2 Mio.; 41,8 % der Bilanzsumme).

3.2.5. Gesamtaussage zur Lage des Konzerns

Auch bei Muehlhan stand das Jahr 2020 ganz im Zeichen der COVID-19-Pandemie und der Auswirkungen auf das Geschäft. Frühzeitige Maßnahmen auf allen Ebenen sowie einige Großprojekte, die in der Pandemie unter erschwerten Bedingungen weiterliefen, haben einen Verlust in diesem negativen Ausnahmejahr verhindert. Trotzdem ist das Ergebnis eine große Enttäuschung. Das EBIT ist positiv und für die Aktionäre der Muehlhan AG konnte mit € 0,3 Mio. ein ausgeglichenes Ergebnis erzielt werden. Die finanzielle Situation des Konzerns ist weiterhin stabil, die Vermögens- und Kapitalstruktur ist ausgewogen. Der Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit ist positiv, resultiert aber auch zum Teil aus dem Umsatzrückgang.

Im Bereich **Renewables** wird mit einem weiteren deutlichen Umsatz- und entsprechenden Ergebniswachstum, vor allem durch den Ausbau der Service-Aktivitäten, gerechnet. In diesem stark wachsenden Markt können Großaufträge und neue Projekte allerdings kurzfristig zu Ergebnisbelastungen durch Investitionen führen, die aber mittelfristig in deutlichen Ergebnisverbesserungen resultieren sollten.

Im Geschäftsfeld **Industrie/Infrastruktur** würden weitere Projektverzögerungen zu deutlich reduzierten Umsatzerlösen in der Größenordnung des Jahres 2020 führen. Das EBIT würde wieder negativ sein. Sollten die Beschränkungen zeitnah aufgehoben werden, ist mit deutlich höheren Umsatzerlösen im Vergleich zum Jahr 2020 und einem positiven EBIT zu rechnen.

VII. Prognose-, Chancen- und Risikobericht

1. Prognosebericht

Bei der Prognose für das Jahr 2020 sind wir von einem Umsatz- und Ergebniswachstum im Vergleich zu 2019 ausgegangen. Mit dem Ausbruch der COVID-19-Pandemie und den damit verbundenen Einschränkungen war diese Prognose nicht zu erreichen. Eine Prognose für das Geschäftsjahr 2021 ist ebenfalls nur in Ansätzen möglich, da der weitere Verlauf der Pandemie Auswirkungen auf die Ergebnisse des Jahres 2021 haben wird. Grundsätzlich werden jedoch die Märkte, in denen Muehlhan aktiv ist, nach einem Abklingen der Pandemie nicht nachhaltig beeinträchtigt sein.

1.1. Prognose nach Geschäftsbereichen

Im Geschäftsbereich **Schiff** wird im Fall von anhaltenden pandemiebedingten Einschränkungen im gesamten Jahr 2021 mit einem Umsatz und Ergebnis leicht unter dem Ergebnis des Jahres 2020 gerechnet. Jede wegfallende Einschränkung würde Umsatz und EBIT verbessern. Die Umsatzerlöse und das Ergebnis des Jahres 2019 würden aber auch bei einem vollständigen Wegfall der Einschränkungen nicht erreicht werden.

Ähnliches gilt für das Segment **Öl & Gas**. Je nach Verlauf der Pandemie wird mit Umsatzerlösen und einem Ergebnis in der Bandbreite der Jahre 2019 – bei einem positiven Verlauf – und 2020 – bei einem negativen Verlauf der Pandemie – gerechnet. Ein nachhaltig steigender Ölpreis hätte einen positiven Effekt auf Umsatz und Ergebnis, allerdings mit einem deutlichen Zeitverzug. Ein möglicher Verkauf der Öl- und Gasaktivitäten in der Nordsee kann den Umsatz und das Ergebnis zudem signifikant beeinflussen.

1.2. Prognose nach Regionen

In der Region **Europa** erwarten wir für 2021 bei einem negativen Verlauf der Pandemie und Einschränkungen im gesamten Jahr leicht sinkende Umsatzerlöse und ein EBIT auf dem Niveau des Jahres 2020. Bei einem positiven Verlauf mit einer zeitnahen Aufhebung der Einschränkungen können die Umsatzerlöse im Vergleich zu 2020 steigen und das EBIT das Niveau des Jahres 2019 erreichen.

Im **Nahen Osten** wird unabhängig von COVID-19 aufgrund der geplanten Konzentration auf anspruchsvolle Projekte mit risiko- und kapitalbindungsadäquater Profitabilität mit sinkenden Umsätzen gerechnet. Das EBIT ist im Berichtsjahr belastet durch Wertminderungen auf Forderungen und sollte in 2021 wieder leicht positiv sein.

In **Nordamerika** ist die Entwicklung extrem abhängig vom Pandemieverlauf. Bleiben die Einschränkungen im gesamten Jahr 2021 bestehen, werden die Umsatzerlöse in etwa die Höhe des Jahres 2020 erreichen und wieder mit entsprechenden Verlusten einhergehen. Sollte es zu einer zeitnahen Wiederaufnahme von laufenden Projekten und einem Start von neuen Projekten kommen, würden die Umsatzerlöse im Vergleich zu 2020 signifikant ansteigen und das Ergebnis vermutlich positiv ausfallen.

Die Muehlhan-Region **Rest der Welt** verhält sich ähnlich wie die anderen Regionen. Eine Verlängerung der Pandemie würde zu Ergebnissen ähnlich wie im Berichtsjahr führen, ein Ende der Pandemie würde zu Umsatzerlösen und Ergebnissen auf dem Niveau des Jahres 2019 führen. Zum 1. Januar 2021 hat Muehlhan einen Unternehmenszusammenschluss der Marine Service International AS (MSI), Drobak, Norwegen, mit einem Unternehmen der TPO Group ApS (TPO), Gentofte, Dänemark, durchgeführt. Diese Gesellschaft führt ähnliche Offshore-Aktivitäten aus, allerdings mit etwas anderem technischen Fokus und anderen Kunden als MSI. Die Transaktion wurde ohne den Einsatz von liquiden Mitteln durchgeführt. Die TPO hat ihre Aktivität eingebracht, während Muehlhan rund 40 % der Anteile an der MSI an die Altgesellschafter der TPO abgegeben hat. Muehlhan hält nun rund 60 % der

Anteile an MSI. Für die Gruppe erwarten wir dadurch selbst unter Pandemiebedingungen höhere Umsätze.

1.3. Prognose nach Segmenten

Im Segment **Energy** wird unter den aktuellen Bedingungen mit Umsatzerlösen und einem Ergebnis auf dem Niveau des Jahres 2020 gerechnet. Ein Ende der Pandemie würde zu deutlich steigenden Umsatzerlösen und zu einem entsprechend verbesserten EBIT führen.

Das Gleiche gilt für das Segment **Marine & Construction**. Eine zeitnahe Rückkehr zu einem Leben ohne Einschränkungen würde im Vergleich zum Jahr 2020 zu deutlich steigenden Umsatzerlösen und zu einem verbesserten EBIT führen. Mit den Einschränkungen wird mit einem Umsatz und Ergebnis auf Niveau des Jahres 2020 gerechnet.

1.4. Cashflow-Prognose

Der Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit wird sich vor allem in Abhängigkeit der Umsatzerlöse entwickeln. Steigende Umsatzerlöse führen zu einem temporär erhöhten Working Capital. Umsatzerlöse auf dem Niveau von 2020 würden 2021 zu einem im Vergleich zum Vorjahr konstanten Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit führen, wobei signifikante Zahlungseingänge von Kunden kurz vor oder nach dem Stichtag erhebliche Auswirkungen haben können.

1.5. Akquisitionen und Investitionen

Akquisitionen und Kooperationen bleiben wie in der Vergangenheit auch in Zukunft eine Option, unsere strategischen Ziele voranzutreiben und umzusetzen. Hierbei legen wir allerdings strenge Maßstäbe an die Angemessenheit des Kaufpreises sowie die strategische und kulturelle Übereinstimmung. Wesentliche Investitionen sind aufgrund der Pandemie nicht geplant.

1.6. Konzernprognose

Die Prognose für das Jahr 2021 hängt entscheidend vom weiteren Verlauf der Pandemie ab. Vorstand und Aufsichtsrat von Muehlhan erwarten für das Jahr 2021 Umsatzerlöse und ein Ergebnis ähnlich wie im Jahr 2020, sollte es keine signifikanten Verbesserungen bei der Pandemiebekämpfung geben. Die Umsatzerlöse und das Ergebnis des Jahres 2019 werden auch bei zeitnahe Aufheben sämtlicher Einschränkungen im Jahr 2021 kaum erreichbar sein, da die komplette Aufnahme aller wirtschaftlichen Tätigkeiten Zeit braucht und zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Berichts bereits mehr als zwei Monate unter Lockdownbedingungen verstrichen sind.

Beim nichtfinanziellen Leistungsindikator der Unfallrate wird mit einer Verbesserung der Rate im Vergleich zum Berichtsjahr gerechnet. Ziel ist immer, möglichst keine Unfälle zu haben.

Als Dienstleister im Projektgeschäft kann Muehlhan ergebnisbelastende Risiken nicht vollständig eliminieren. Diese können sowohl operativen als

auch strategischen Charakter haben. Soweit sie operativer Natur sind, sind sie ein unvermeidbarer Bestandteil unseres Geschäfts. Diesen Risiken begegnen wir durch ein adäquates Risikomanagement. Strategische Risiken resultieren aus Veränderungen von exogenen Faktoren, auf die in der Vergangenheit nicht richtig oder nicht rechtzeitig reagiert wurde oder reagiert werden konnte. Diesen Risiken begegnen wir durch entschiedene Korrekturmaßnahmen, die jedoch mit Einmalaufwendungen verbunden sein können. Mögliche Projektverluste stellen operative Risiken dar, während für strategische Risiken beispielhaft die Entwicklung im Öl- und Gasgeschäft in der Nordsee genannt werden können. Für die Zukunft erwarten wir auf Basis des aktuellen Sach- und Wissensstands keine weiteren signifikanten strategischen Korrekturmaßnahmen. Es gilt jedoch stets die Aussage, dass grundsätzlich weiterer Anpassungsbedarf entstehen kann, sofern sich das wirtschaftliche Umfeld in einzelnen Märkten nachteilig verändern sollte.

Dieser Ausblick enthält vorausschauende Aussagen, die nicht Tatsachen der Vergangenheit beschreiben, sondern unsere Annahmen und Erwartungen wiedergeben. Diese Aussagen beruhen auf Planungen, Schätzungen und Prognosen, die dem Vorstand der Muehlhan AG derzeit zur Verfügung stehen. Die Aussagen sind daher mit Risiken und Unsicherheiten behaftet, insbesondere in Zeit der COVID-19-Pandemie. Die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen können gegebenenfalls erheblich von unseren heute getroffenen Annahmen abweichen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, solche Aussagen angesichts neuerer Informationen oder künftiger Ereignisse fortzuentwickeln.

2. Risikomanagementsystem

2.1. Keine bestandsgefährdenden Risiken

Bestandsgefährdende Risiken bestehen aus Unternehmenssicht nicht. Auch unter Berücksichtigung der aktuellen Einschränkungen des öffentlichen und wirtschaftlichen Lebens sehen wir Muehlhan gut gerüstet, die außer-gewöhnliche Situation gut zu überstehen.

Nachfolgend sind Risiken aufgeführt, die einen wesentlichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben könnten. Sowohl unsere Organisation als auch unsere Kontrollsysteme zielen darauf ab, bestehenden Risiken bestmöglich zu begegnen und neu auftretende Risiken rechtzeitig zu erfassen.

2.2. Pflege eines funktionierenden Risikomanagementsystems

Gemäß § 91 Abs. 2 AktG hat der Vorstand geeignete Maßnahmen zu treffen, insbesondere ein Überwachungssystem einzurichten bzw. zu steuern, welches sicherstellt, dass den Fortbestand der Gesellschaft gefährdende Risiken rechtzeitig erkannt werden. Hierfür nutzt das Unternehmen ein adäquates Berichtssystem, das organisatorisch direkt dem Vorstand zugeordnet ist und beständig ausgebaut und aktualisiert wird.

Der Aufsichtsrat wird durch den Vorstand regelmäßig über die laufende Geschäftstätigkeit und die wesentlichen Risiken des Unternehmens informiert.

Der Risikomanagementprozess bei Muehlhan besteht aus einer standardisierten Risikoidentifikation und -erfassung auf Einzelgesellschaftsebene. Die gemeldeten Risiken werden auf Konzernebene aggregiert und konsolidiert und dem Vorstand vorgestellt. Im Falle von wesentlichen Veränderungen bei zuvor gemeldeten bzw. bei neu identifizierten Risiken erfolgt die Berichterstattung auch außerhalb der planmäßigen Meldungen. Auf dieser Basis bewertet und steuert der Vorstand die Risiken. Im Rahmen der Risiko-steuerung wird auf Einzelfallbasis entschieden, das Risiko zu vermeiden, zu verringern, auf andere zu übertragen oder das Risiko zu akzeptieren.

3. Erläuterung wesentlicher Risiken und Chancen

3.1. Risiken und Chancen aus Marktumfeld und Wettbewerb

Unser Geschäft unterliegt grundsätzlichen Marktrisiken und -chancen, die potenziell etwa durch die Veränderung in unseren Märkten, die Einführung neuer Technologien und Beschichtungsverfahren, sich verändernde Kundenbedürfnisse oder einen steigenden Wettbewerb durch Marktteilnehmer aus verwandten Branchen oder Dienstleistungsbereichen entstehen. Gerade in den letzten Jahren beeinflussen zudem Effekte aus der allgemeinen weltwirtschaftlichen Entwicklung unser Geschäft. Der Vorstand beobachtet die weltweit relevanten Märkte systematisch hinsichtlich der Risiken. Dabei wird er von den vor Ort tätigen Geschäftsführern und Regionalmanagern unterstützt.

Als Dienstleister besteht für Muehlhan eine relativ hohe Bindung an die bestehenden Standorte und deren wirtschaftliches Umfeld. Negative Veränderungen im wirtschaftlichen Umfeld können die Profitabilität eines Standortes bzw. einer Gesellschaft beeinflussen, mit möglichen Auswirkungen auf bestehende Geschäfts- oder Firmenwerte.

Grundsätzlich besteht jedoch die Möglichkeit, den Märkten kurzfristig in beliebige Regionen zu folgen, dort Standorte innerhalb kurzer Zeit aufzubauen und die Kunden auch am neuen Einsatzort mit eigenen Ressourcen flexibel zu unterstützen. Dies ist wiederum eine Chance für Muehlhan, zusätzliches Geschäft zu generieren.

Im Zusammenhang mit dem Aufbau neuer Standorte bestehen die grundsätzlichen Risiken, die bei Bauprojekten immer bestehen, wie Verzögerungen oder eine ungeplante Erhöhung des Investitionsvolumens.

Die COVID-19-Pandemie beeinträchtigt aktuell das Marktumfeld signifikant und damit auch Muehlhan. Durch Reise- und Kontaktbeschränkungen können zahlreiche Projekte nicht begonnen bzw. weitergeführt werden. Ein

langes Anhalten der Pandemie würde zu weiteren Verschiebungen führen. Auf der anderen Seite ist Muehlhan in der Lage, die Arbeiten nach Aufhebung der Beschränkungen schnell wieder aufzunehmen bzw. mit neuen Projekten zu beginnen.

Auch zukünftig können Pandemien, militärische Konflikte oder andere außergewöhnliche Ereignisse Risiken darstellen. Nach einem Abflauen der Pandemie bestehen für Muehlhan aber auch Chancen, neues Geschäft zu gewinnen.

3.2. Unternehmensstrategische Risiken und Chancen

Die endgültige Verlagerung des Großserienschiffbaus und wesentlicher Teile des Schiffsreparaturmarktes nach Asien hat in der Vergangenheit ein strategisches Risiko für die Muehlhan Gruppe dargestellt. Diesem oder anderen Prozessen eines Strukturwandels hat sich die Gruppe sowohl durch die Schließung oder den Rückbau von Standorten als auch durch den Ausbau regionaler Schwerpunkte, das Erschließen neuer Nischenmärkte und die Diversifizierung der Produktpalette gestellt. Muehlhan vereint den hohen eigenen Organisationsgrad mit hoher technologischer Kompetenz zu einem professionell-industriellen Ansatz, der bei der Erschließung neuer Märkte sowohl länder- als auch produktspezifisch die Chancen der Gruppe erhöht.

Die COVID-19-Pandemie hat keinen signifikanten Einfluss auf die Unternehmensstrategie bzw. unternehmensstrategische Risiken und Chancen, da die Pandemie als ein zeitlich befristetes Ereignis eingestuft wird.

3.3. Leistungswirtschaftliche Risiken und Chancen

Die Weiterentwicklung der Beschichtungsstoffe führt hinsichtlich der Beständigkeit zu zunehmend längeren Instandhaltungsintervallen der Oberflächen, sodass hierdurch das grundsätzliche Risiko einer rückläufigen Nachfrage nach Oberflächenschutzarbeiten besteht. Demgegenüber steht jedoch die Chance des aufgrund von Größe, Anzahl und Sicherheitsausstattungen (zum Beispiel Doppelhüllenrumpf) grundsätzlich zunehmenden Volumens an Stahlflächen bei den maritimen Geschäftsfeldern. Ähnliches gilt für die industriellen Bereiche. Vor allem die erwartete Bereitstellung von zusätzlichen öffentlichen Mitteln zur Instandsetzung und Sanierung von Verkehrsinfrastrukturprojekten in Europa und den USA, insbesondere im Stahlbrückenbau, wird in den kommenden Jahren diesen Markt beleben.

Für das Strahlen benutzt Muehlhan, wo technisch möglich, Stahlkies. Ein Preisanstieg für diesen Betriebsstoff würde Muehlhan direkt treffen – durch die Recyclingfähigkeit dieses Stoffs jedoch nur in sehr geringem Maß. Ein Preisvorteil gegenüber einem nicht wiederverwendbaren Material wie Kupferschlacke würde weiterhin bestehen. Ein Risiko besteht in der Nutzung von nicht einwandfreien Materialien. Zur Minimierung des Risikos hat der Konzern diverse vorbeugende Maßnahmen und Kontrollen implementiert.

Muehlhan besitzt einen hoch entwickelten Gerätepark, der in der Vergangenheit in Zusammenarbeit mit wenigen Herstellern konzipiert wurde. Es besteht prinzipiell das Risiko, dass einer dieser Hersteller die Produktion einstellt. In diesem Fall kann Muehlhan kurzfristig neue Lösungen finden. Da wir die Geräteentwicklung in der Vergangenheit in enger Abstimmung mit unseren Lieferanten und mit einem hohen Anteil an eigener Entwicklungsarbeit geleistet haben, besitzen wir auch im eigenen Haus ein hohes Maß an Know-how. Dies ermöglicht es uns, ebenso mit neuen Lieferanten innerhalb kurzer Zeit Geräte zu produzieren, die zu dem bestehenden Gerätepark kompatibel sind.

Der Oberflächenschutz ist sehr arbeitsintensiv. Jedoch ist für die Klimatisierung von großen Stahlkonstruktionen während der Bearbeitung, für den Transport von Strahlmittel durch Druckluft oder für die Erzeugung von Wasserhöchstdruck mittels Pumpen auch Energie nötig. Von einem Preisanstieg für Energie ist Muehlhan daher direkt betroffen. Entsprechenden Entwicklungen können wir nur durch eine Preiserhöhung für die eigenen Dienstleistungen begegnen. Allerdings setzt Muehlhan auf umweltfreundliche und energiesparende Technologien, sodass ein Preisanstieg für Energie tendenziell unsere Wettbewerbsfähigkeit verbessert.

3.4. Personalrisiken und -chancen

Der Wettbewerb um qualifizierte Führungskräfte und qualitätsbewusstes technisches Personal ist in den Branchen, in denen Muehlhan tätig ist, nach wie vor hoch. Beispiele aus den vergangenen Geschäftsjahren haben gezeigt, dass Muehlhan sich in seinen Teilmärkten in einem „People Business“ bewegt, in dem einzelne Positionen den Erfolg der Gruppe beeinflussen können. Unser künftiger Erfolg hängt daher zum Teil auch davon ab, inwiefern es uns dauerhaft gelingt, das benötigte Fachpersonal im Wettbewerb mit anderen Branchen extern zu rekrutieren, dieses in die bestehenden Arbeitsprozesse zu integrieren und es langfristig an das Unternehmen zu binden. Ein Ansatz, die Rekrutierung qualifizierter Nachwuchskräfte sicherzustellen, ist die Teilnahme an akademischen Ausbildungsprogrammen mit Universitäten in Hamburg und Danzig, Polen.

Gleichzeitig wollen wir die in der Vergangenheit bereits hohe Identifikation der Mitarbeiter mit unserem Unternehmen und seinen Dienstleistungen nutzen und geeignete Mitarbeiter aus den eigenen Reihen konsequent auf strategisch wichtige Aufgaben im Unternehmen vorbereiten.

3.5. Finanzwirtschaftliche Risiken und Chancen

Die Gesellschaften der Muehlhan Gruppe werden auch zu Festpreisen tätig und gehen mit ihren Dienstleistungen teilweise in erheblichem Umfang in Vorleistung. Die auf diese Weise stattfindende (Vor-)Finanzierung wird von unseren Kunden erwartet und hat sich somit zu einem wesentlichen Bestandteil unseres Dienstleistungsangebots entwickelt. Das Überziehen der bereits großzügigen Zahlungsziele hatte mit Ausbruch der Finanzkrise insbesondere im Nahen Osten deutlich zugenommen und verbleibt seitdem

auf einem inakzeptabel hohen Niveau. Eine gerichtliche Geltendmachung reduziert das Risiko von vollständigen Forderungsverlusten, kann aber Auswirkungen auf das zukünftige Geschäft haben.

Muehlhan ist im Projektgeschäft tätig. Bei Großprojekten besteht grundsätzlich das Risiko, dass der Auftragnehmer einen Verlust erleidet und insolvent wird. Dies betraf bei Muehlhan in der Vergangenheit insbesondere Werften. Deshalb hat Muehlhan präzise Kriterien bei der Projektauswahl implementiert und wendet diverse Risikomanagementmaßnahmen strikt an. Muehlhan prüft die Liquiditätssituation von Kunden vor der Auftragsannahme intensiv und betreibt ein konsequentes und regelmäßiges Forderungsmanagement. Außerdem werden Kreditrisiken selektiv versichert, soweit diese versicherbar sind. Ein verbessertes und systemgestütztes Projektcontrolling trägt außerdem dazu bei, Abweichungen vom Plan früher zu erkennen und damit gegensteuern zu können. Dies ist auch für die Zukunft vorgesehen. Grundsätzlich können Forderungsausfälle – auch in großem Umfang – jedoch nicht ausgeschlossen werden.

Kurzfristige Inanspruchnahmen von Kontokorrentkrediten sind variabel verzinst und unterliegen dem üblichen Risiko von Zinsschwankungen.

Aus dem Konsortialkreditrahmenvertrag resultieren Risiken aus Veränderungen der variablen künftigen Zinszahlungen mit entsprechenden negativen Auswirkungen auf den Cashflow der Gesellschaft. Muehlhan ist dem Risiko mit dem Abschluss eines fristenkongruenten Zinscaps entgegengetreten, mit dem negative Auswirkungen auf den Cashflow auf eine bestimmte Höhe begrenzt sind. Der Zinscap deckt fast vollständig den langfristigen Teil des Konsortialdarlehens bzw. der damit verbundenen Risiken ab. Außerdem resultieren Risiken aus der Nichteinhaltung von im Konsortialkreditrahmenvertrag enthaltenen Kennzahlen (Covenants).

Im Berichtsjahr wurde nach Ausbruch der COVID-19-Pandemie und den daraus resultierenden Einschränkungen frühzeitig die Kommunikation mit den Banken gesucht. Dem Risiko der Nichteinhaltung von im Konsortialkreditrahmenvertrag enthaltenen Kennzahlen (Covenants) wurde mit einer temporären Aussetzung der Covenants begegnet. Außerdem wurde der bestehende Konsortialkreditrahmen im Dezember um € 5,0 Mio. erhöht und der gesamte Vertrag um ein Jahr bis Mitte 2023 verlängert.

Die solide Finanzierungsstrategie mit dem langfristig ausgelegten Konsortialkreditvertrag, frühzeitige Kommunikation mit den Banken, rechtzeitig eingeleitete Gegenmaßnahmen und nicht zuletzt das intakte Geschäftsmodell bei vergleichsweise milden finanziellen Auswirkungen der Krise führen auch in der Pandemie zu einer stabilen finanziellen Lage der Muehlhan Gruppe.

Bei Darlehen an und von Tochtergesellschaften außerhalb der Eurozone besteht ein grundsätzliches Wechselkursrisiko, dem, sofern möglich, mittels Finanzierung durch Eigenkapitalmaßnahmen entgegengewirkt wird.

Steuerliche Risiken wurden hinreichend in den konsolidierten Jahresabschlüssen berücksichtigt. Gleichwohl könnte es zu Steuernachforderungen kommen, sofern die Rechtsauffassung der Finanzverwaltung bei bestimmten Sachverhalten von der Auffassung der besteuerten Gesellschaft abweicht.

Risiken aus Zahlungsstromschwankungen wird frühzeitig durch entsprechende Liquiditätsplanungssysteme entgegengewirkt.

3.6. Unternehmensspezifische Risiken und Chancen

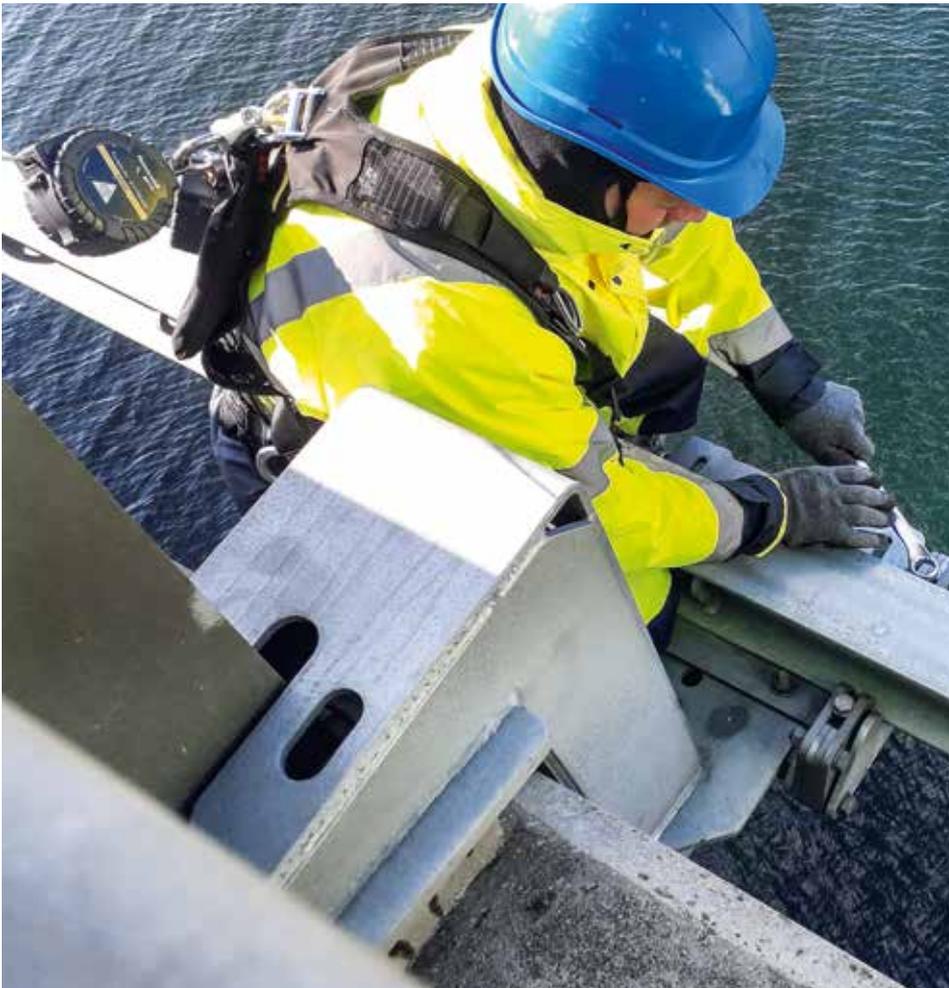
Die Applikation von Oberflächenschutz durch die Unternehmen der Muehlhan Gruppe ist überwiegend eine projektbezogene Dienstleistung. Oftmals wird sie im Zusammenspiel mit anderen Gewerken und häufig unter erheblichem Termindruck erbracht. In Einzelfällen erschließt sich der vollständige Umfang der zu erbringenden Leistungen erst während der Arbeiten. Muehlhan stellt sich auf diese Bedingungen ein, indem bereits in der Frühphase der

Vertragsverhandlungen die Wahrscheinlichkeit zusätzlicher Kosten, etwa durch eine Leistungs- oder Umfangsänderung, bewertet wird. Dies wird bei der Angebotskalkulation und anschließend bei der Ausarbeitung der finalen Vertragsunterlagen berücksichtigt.

Gleichzeitig erfahren die Projektverantwortlichen vor Ort kompetente Unterstützung durch die Holding. Der Einsatz von Spezialisten aus der Gruppe für technische, kaufmännische oder juristische Fragestellungen hat sich bei etlichen Projekten bewährt und ermöglicht eine deutlich schnellere und individuell auf die jeweiligen Bedürfnisse zugeschnittene Reaktion, als dies mit externer Unterstützung der Fall gewesen wäre.

3.7. Rechtliche Risiken und Prozessrisiken

Im internationalen Projektgeschäft bzw. bei einer international aufgestellten Unternehmensgruppe ist damit zu rechnen, dass Ansprüche von oder auch



Arbeiten an der Öresund-Brücke in Dänemark

gegen Muehlhan einer gerichtlichen Klärung bedürfen. Bereits in der Vergangenheit hat Muehlhan Streitverfahren gegen andere Marktteilnehmer, darunter auch Kunden, geführt und führt auch aktuell Streitverfahren gegen Kunden und Lieferanten.

Es bestehen nach Kenntnis des Unternehmens keine rechtlichen Risiken, die die Muehlhan Gruppe in ihrer Substanz gefährden könnten.

VIII. Rechtliche Angaben

1. Bestehende Zweigniederlassungen

Die polnische Tochtergesellschaft Muehlhan Polska Sp. z o.o., Stettin, unterhielt im Jahr 2020 Niederlassungen in Deutschland, Belgien und Dänemark.

Die zypriotische Tochtergesellschaft Muehlhan Cyprus Limited, Limassol, hatte eine eigenständige Zweigniederlassung in Griechenland und eine Niederlassung in Ghana.

Die dänische Tochtergesellschaft Muehlhan A/S, Middelfart, hatte Niederlassungen in der Slowakei, in Großbritannien und auf den Färöer-Inseln.

Die dänische Tochtergesellschaft Muehlhan Wind Service A/S, Middelfart, unterhielt im Berichtsjahr Zweigniederlassungen in Frankreich, Großbritannien und Taiwan.

2. Beziehungen zu verbundenen Unternehmen

Der Vorstand hat gemäß § 312 AktG einen Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen erstellt, der folgende Schlussfolgerung enthält:

„Wir erklären, dass die Muehlhan AG und deren Tochtergesellschaften nach den Umständen, die ihnen in dem Zeitpunkt bekannt waren, in dem die dargestellten Rechtsgeschäfte vorgenommen wurden, bei jedem Rechtsgeschäft eine angemessene Gegenleistung erhalten haben.“

3. Grundzüge des Vergütungssystems für Vorstand und Aufsichtsrat

Die Vorstandsvergütung besteht aus einer fixen und einer variablen Komponente. Die variable Vergütung hat eine kurzfristige und eine langfristige Komponente und basiert auf der Steigerung des Unternehmenswertes (Change in Equity Value) der Gruppe. Die kurzfristige Komponente bemisst sich an der Steigerung des Unternehmenswertes (Change in Equity Value) im Vergleich zum Vorjahr und die Vergütung erfolgt in Geldwerten. Die langfristige Komponente bemisst sich an der nachhaltigen Steigerung des Unternehmenswertes (Sustainable Change in Equity Value) und wird in Aktien vergütet.

Die Aufsichtsratsvergütung besteht aus einer Festvergütung sowie einer variablen Komponente in Abhängigkeit des erzielten Konzernergebnisses.

4. Angaben zu eigenen Aktien

Im Hinblick auf die Angabe gemäß § 160 Abs. 1 Nr. 2 AktG verweisen wir auf die Erläuterungen im Anhang des veröffentlichten Einzelabschlusses der Muehlhan AG zum 31. Dezember 2020.

Hamburg, 30. März 2021

Der Vorstand



Stefan Müller-Arends



Dr. Andreas C. Krüger



James West

04

Konzernabschluss





9, KL

KONZERNBILANZ

AKTIVA in TEUR	Anhang	31.12.2020	31.12.2019
LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE			
Immaterielle Vermögenswerte	1	17.285	18.233
Sachanlagen	1, 2, 3	42.174	45.043
Finanzanlagen	24	33	166
Sonstige langfristige Vermögenswerte	4	3.998	5.192
Latente Steueransprüche	5	3.698	1.954
Summe langfristige Vermögenswerte		67.188	70.588
KURZFRISTIGE VERMÖGENSWERTE			
Vorräte	6	6.571	6.169
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerte	7	63.231	73.232
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	8	13.175	9.999
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	9	11.430	14.862
Summe kurzfristige Vermögenswerte		94.407	104.263
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen	10	0	519
BILANZSUMME		161.596	175.370

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

PASSIVA in TEUR	Anhang	31.12.2020	31.12.2019
EIGENKAPITAL	11		
Gezeichnetes Kapital		19.500	19.500
Kapitalrücklage		13.621	14.178
Eigene Anteile		-340	-679
Sonstige Rücklagen		-148	3.747
Bilanzgewinn		32.719	32.260
Nicht beherrschende Anteile		3.811	2.755
Summe Eigenkapital		69.164	71.761
LANGFRISTIGE SCHULDEN			
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	12	842	879
Sonstige langfristige Rückstellungen	15	925	1.389
Langfristige Bankverbindlichkeiten	13, 14	22.459	26.285
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten		7.077	5.897
Latente Steuerverbindlichkeiten	5	0	300
Summe langfristige Schulden		31.302	34.749
KURZFRISTIGE SCHULDEN			
Kurzfristige Rückstellungen	15	5.145	4.871
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	13, 14	9.292	7.912
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsverbindlichkeiten	16	18.477	27.312
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	17	28.216	27.648
Summe kurzfristige Schulden		61.130	67.743
Schulden im direkten Zusammenhang mit aus zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen	10	0	1.117
BILANZSUMME		161.596	175.370

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2020

in TEUR	Anhang	2020	2019
Umsatzerlöse	18	260.382	295.269
Sonstige betriebliche Erträge	21	7.227	7.369
Materialaufwand und bezogene Leistungen	19	-88.145	-98.853
Personalaufwand	20	-123.262	-136.509
Sonstige betriebliche Aufwendungen	21	-41.800	-42.770
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Abschreibungen (EBITDA)		14.403	24.505
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	1, 2, 3	-11.368	-12.105
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (EBIT)		3.035	12.400
Finanzergebnis	22	-1.699	-1.887
Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)		1.336	10.513
Ergebnis aus Ertragsteuern	23	-63	-3.042
Konzernergebnis aus fortgeführten Aktivitäten		1.273	7.471
Konzernergebnis aus nicht fortgeführten Aktivitäten		0	-1.221
Konzernergebnis		1.273	6.250
Auf nicht beherrschende Anteile entfallendes Konzernergebnis		968	-73
Auf Aktionäre der Muehlhan AG entfallendes Konzernergebnis		305	6.323
ERGEBNIS PRO AKTIE IN EUR	25		
Aktien	Stückzahl	19.195.386	19.236.738
aus fortgeführten Geschäftsbereichen			
unverwässert		0,02	0,33
verwässert		0,02	0,33
aus nicht fortgeführten Aktivitäten			
unverwässert		0,00	-0,06
verwässert		0,00	-0,06

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

KONZERNGESAMTERGEBNISRECHNUNG

in TEUR	Anhang	2020	2019
Konzernergebnis	26	1.273	6.250
Posten, die recyclingfähig sind			
Währungsumrechnungsdifferenzen (selbstständige ausl. Einheiten)		-3.675	-2.092
Währungsumrechnungsdifferenzen umgliedert in die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung		0	1.524
Absicherung künftiger Zahlungsströme (effektiver Cashflow-Hedge)		2	23
Posten, die nicht recyclingfähig sind			
Neubewertung leistungsorientierte Pläne		-16	-17
Sonstiges Ergebnis		-3.689	-562
Ertragsteuer auf das sonstige Ergebnis		-1	-7
Sonstiges Ergebnis nach Steuern		-3.690	-569
Gesamtergebnis		-2.417	5.681
Davon entfallen auf nicht beherrschende Anteile		752	-21
Aktionäre der Muehlhan AG		-3.331	5.702
Gesamtergebnis aus fortgeführten Aktivitäten		-2.417	5.681
Gesamtergebnis aus nicht fortgeführten Aktivitäten		0	0

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

KONZERNKAPITALFLUSSRECHNUNG

in TEUR	Anhang	2020	2019
Auf Aktionäre der Muehlhan AG entfallendes Konzernergebnis	27	305	6.323
Abschreibungen auf Vermögenswerte des Anlagevermögens	1, 2, 3	11.368	12.105
Gewinn/Verlust aus dem Abgang von Anlagevermögen	1, 2, 3	-95	483
Nicht zahlungswirksame Aufwendungen/Erträge aus der Zuweisung von Gewinnen/Verlusten an nicht beherrschende Anteile		968	-73
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen		-6.507	-3.284
Abnahme der Rückstellungen	12, 15	-228	-155
Cashflow		5.811	15.399
Abnahme/Zunahme der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerten sowie anderer Aktiva	6, 7, 9	13.826	-20.228
Abnahme/Zunahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsverbindlichkeiten sowie anderer Passiva	16, 17	-7.086	17.772
Gezahlte Einkommensteuer	9, 17, 23	-792	-2.054
Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit		11.759	10.888
aus nicht fortgeführten Aktivitäten		-35	-46
Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Anlagevermögens			
für Sachanlagen		396	959
Auszahlungen für Investitionen in das Anlagevermögen			
für immaterielle Vermögenswerte	1	-22	-60
für Sachanlagen	2	-4.311	-8.129
Erhaltene Zinsen	22	14	144
Mittelabfluss aus der Investitionstätigkeit		-3.923	-7.086
aus nicht fortgeführten Aktivitäten		0	0
Auszahlungen an Aktionäre und nicht beherrschende Gesellschafter (Dividenden)	EK-Spiegel	-335	-1.971
Auszahlungen für den Erwerb von nicht beherrschenden Anteilen		-134	0
Einzahlungen aus der Aufnahme/Auszahlungen aus der Tilgung von kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten*	27	1.380	-10.176
Auszahlung aus der Tilgung/Einzahlungen aus der Aufnahme von langfristigen Finanzverbindlichkeiten*	27	-3.826	10.903
Gezahlte Zinsen	22	-1.336	-1.857
Mittelabfluss aus der Finanzierungstätigkeit		-4.251	-3.101
aus nicht fortgeführten Aktivitäten		0	-214
Wechselkurs-, konsolidierungskreis- und bewertungsbedingte Veränderungen des Finanzmittelfonds		-409	-601
Gesamte zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds		3.176	100
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	8	9.999	9.900
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	8	13.175	9.999

* Die Ein- und Auszahlungen werden saldiert dargestellt. Die unsaldierten Beträge sind im Konzernanhang erläutert.

Der Finanzmittelfonds entspricht der in der Bilanz ausgewiesenen Position „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“.

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

KONZERNEIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG

in TEUR	Auf Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallendes Eigenkapital					
	Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklage	Sonstige Rücklagen			
			Gewinn- rücklagen	Umstellungs- rücklage	Cashflow- Hedge- Rücklage	Ausgleichsposten aus Fremdwährungs- umrechnung
01.01.2019	19.500	13.826	5.586	-91	-17	-576
Veränderung eigener Anteile	0	0	-112	0	0	0
Veränderung nicht beherrschender Anteile	0	0	0	0	0	0
Zuführung anteilsbasierte Vergütung	0	157	0	0	0	0
Entnahme Gewinnrücklagen	0	0	-525	0	0	0
Entnahme Bilanzgewinn	0	190	104	0	0	0
Gezahlte Dividenden	0	0	0	0	0	0
Übrige Veränderungen	0	5	0	0	0	0
Gesamtergebnis	0	0	-17	0	15	-620
31.12.2019	19.500	14.178	5.036	-91	-2	-1.196
Veränderung eigener Anteile	0	0	-119	0	0	0
Veränderung nicht beherrschender Anteile	0	0	0	0	0	0
Zuführung anteilsbasierte Vergütung	0	-493	0	0	0	0
Entnahme Kapitalrücklage	0	-64	0	0	0	0
Entnahme Bilanzgewinn	0	0	-341	0	0	0
Gezahlte Dividenden	0	0	0	0	0	0
Übrige Veränderungen	0	0	39	0	0	0
Gesamtergebnis	0	0	-17	0	2	-3.458
31.12.2020	19.500	13.621	4.598	-91	0	-4.653

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

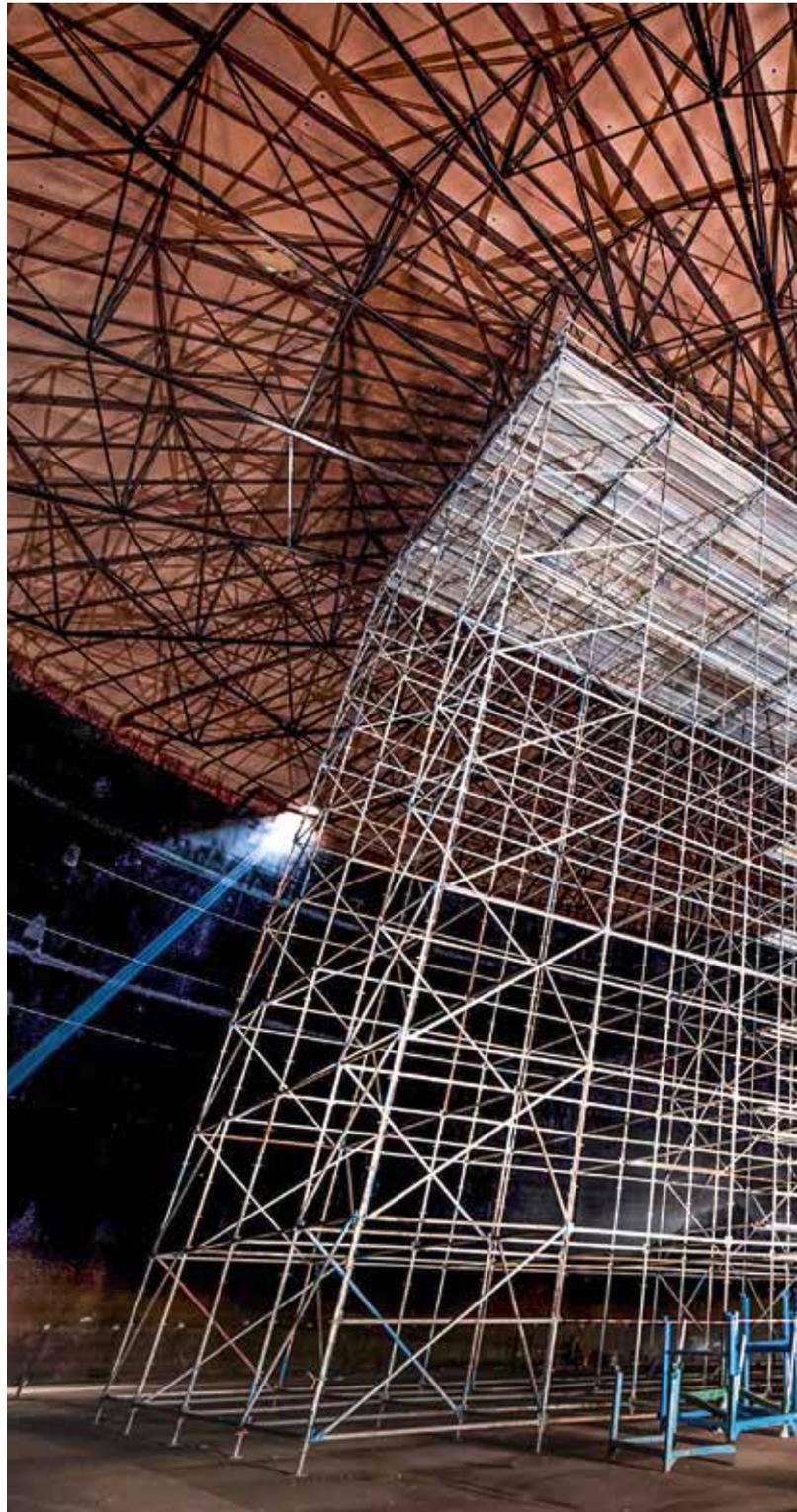
			Nicht beherrschende Anteile	Konzerneigenkapital
Bilanzgewinn	Eigene Anteile	Eigenkapital		
27.788	-537	65.479	2.779	68.259
0	-142	-254	0	-254
0	0	0	44	44
0	0	157	0	157
525	0	0	0	0
-294	0	0	0	0
-1.924	0	-1.924	-47	-1.971
-158	0	-153	0	-153
6.323	0	5.701	-21	5.679
32.260	-679	69.006	2.755	71.761
0	339	220	0	220
0	0	0	299	299
0	0	-493	0	-493
64	0	0	0	0
0	0	-341	341	0
0	0	0	-335	-335
90	0	129	0	129
305	0	-3.168	752	-2.417
32.719	-340	65.353	3.811	69.164

Anhang

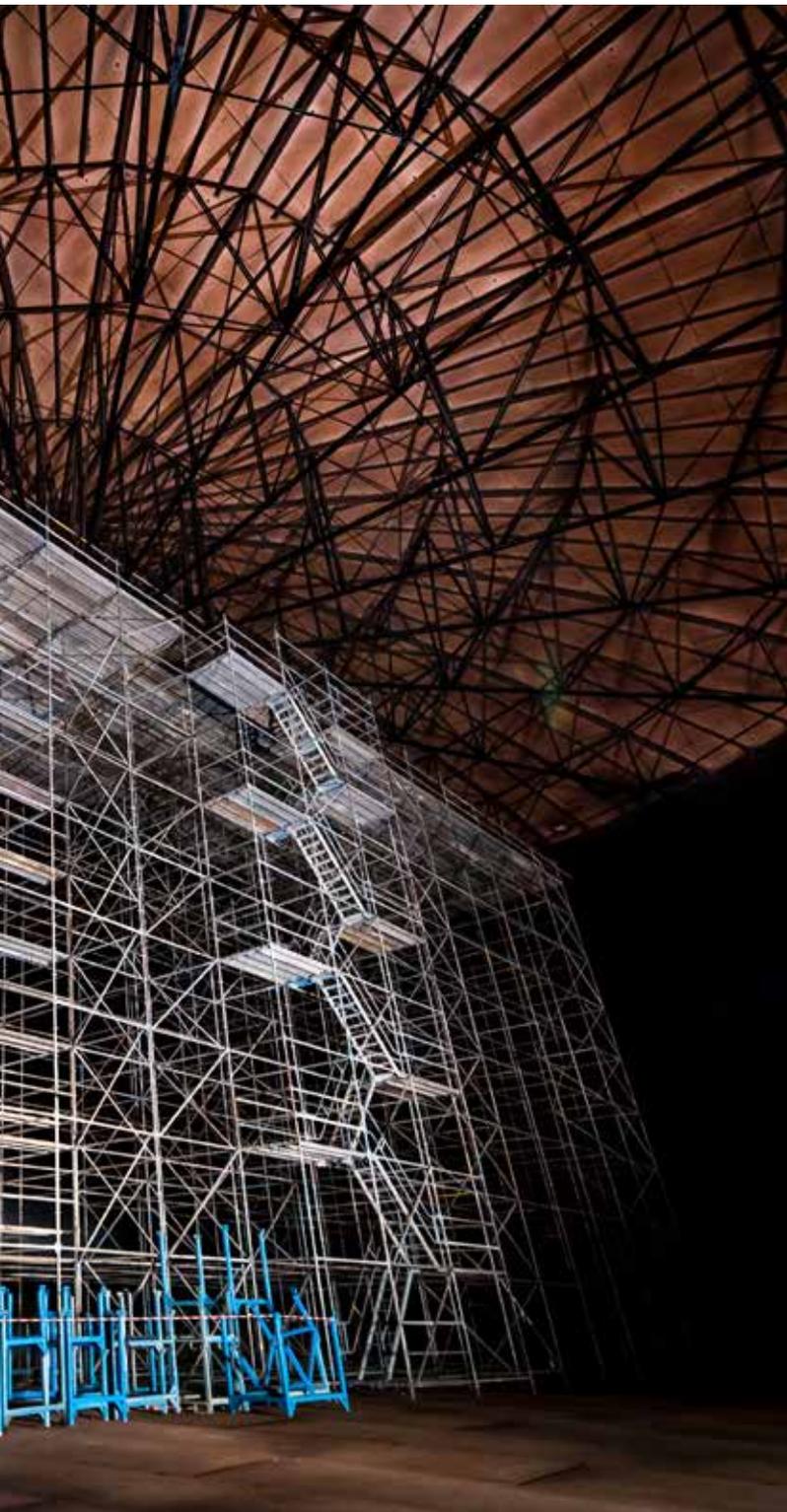
I. Unternehmen

Die Muehlhan AG (im Folgenden kurz: „MYAG“ oder „die Gesellschaft“ genannt) und ihre Tochtergesellschaften sind in den Bereichen Schiff, Öl & Gas, Renewables und Industrie/Infrastruktur tätig. In diesen Bereichen werden Dienstleistungen im Oberflächenschutz, im passiven Brandschutz, im Gerüstbau und in der Zugangstechnik, im Stahlbau und in der Isolierung erbracht.

Die Gesellschaft hat ihren Sitz in der Schlinckstraße 3 in 21107 Hamburg, Deutschland, und ist in das Handelsregister beim Amtsgericht Hamburg (HRB 97812) eingetragen.



Gerüstbau in einem Lagertank



II. Anwendung der IFRS

Der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2020 der MYAG wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) des International Accounting Standards Board (IASB), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, einschließlich der Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), und den ergänzenden nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften erstellt.

Der Konzernabschluss berücksichtigt alle zum Abschlussstichtag verabschiedeten und in der Europäischen Union verpflichtend anzuwendenden IFRS. Durch Einhaltung der Standards und Interpretationen wird ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.

Mit dem Konzernabschluss nach den IFRS hat die MYAG von dem in § 315e Abs. 3 HGB vorgesehenen Wahlrecht Gebrauch gemacht, den Konzernabschluss nach international anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen aufzustellen und gleichzeitig auf die Aufstellung eines Konzernabschlusses nach handelsrechtlichen Rechnungslegungsgrundsätzen zu verzichten.

III. Allgemeines

Die Aufstellung des Konzernabschlusses erfolgt grundsätzlich auf der Basis einer Bilanzierung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten. Ausgenommen sind bestimmte Finanzinstrumente, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung innerhalb der Gesamtergebnisrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt. Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sind nach Fristigkeiten gegliedert.

Der Konzernabschluss wurde nach dem Fortführungsprinzip in Euro erstellt.

Durch die Angabe in Millionen Euro oder Tausend Euro kann es bei der Addition zu Rundungsdifferenzen kommen, da die Berechnungen der Einzelpositionen auf ganzen Zahlen beruhen.

IV. Neue Rechnungslegungsvorschriften

Es wurden im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2020 alle IFRS und IFRIC beachtet, die zum Bilanzstichtag von der EU-Kommission übernommen wurden und zum Bilanzstichtag erstmals verpflichtend anzuwenden sind.

Dies sind im Folgenden:

Standard/Interpretation	Erläuterung	Datum des Inkrafttretens	Auswirkungen
Änderungen an IAS 1 Darstellung des Abschlusses und IAS 8 Rechnungslegungsmethoden, Änderung von rechnungslegungsbezogenen Schätzungen und Fehler	Die Änderungen betreffen die Definition von „wesentlich“ und vereinheitlichen diese innerhalb der IFRS	01.01.2020	keine wesentlichen Auswirkungen
Änderungen an IFRS 3 Unternehmenszusammenschlüsse	Änderung der Definition eines Geschäftsbetriebs	01.01.2020	keine wesentlichen Auswirkungen
Änderungen an IFRS 9 Finanzinstrumente, IFRS 7 Finanzinstrumente: Angaben und IAS 39 Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung	Interest Rate Benchmark Reform (Phase 1); Phase 1 befasst sich mit Fragen vor dem Ersetzen der Benchmarks (also Fragen, die die Finanzberichterstattung in der Zeit vor dem Austausch eines bestehenden Zinssatz-Benchmarks betreffen)	01.01.2020	keine wesentlichen Auswirkungen
Änderungen an IFRS 16 Leasingverhältnisse	Mietkonzessionen aufgrund von COVID-19	01.06.2020	keine wesentlichen Auswirkungen
IFRS Rahmenkonzept	Änderungen der Referenzierungen auf das Rahmenkonzept in den IFRS-Standards	01.01.2020	keine wesentlichen Auswirkungen

Folgende neue, geänderte bzw. überarbeitete veröffentlichte und von der EU-Kommission übernommene Standards und Interpretationen wurden im Berichtsjahr noch nicht angewendet:

Standard/Interpretation	Erläuterung	Datum des Inkrafttretens	Erwartete Auswirkungen
Änderungen an IFRS 4 Versicherungsverträge	Verschiebung der Anwendung des IFRS 9	01.01.2021	keine wesentlichen Auswirkungen
Änderungen an IFRS 9 Finanzinstrumente, IFRS 4 Versicherungsverträge, IFRS 7 Finanzinstrumente: Angaben, IFRS 16 Leasingverhältnisse und IAS 39 Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung	Interest Rate Benchmark Reform (Phase 2); Phase 2 befasst sich mit Fragen des eigentlichen Ersetzens (Fragen, die die Finanzberichterstattung betreffen könnten, wenn ein bestehender Zinssatz-Benchmark ersetzt wird)	01.01.2021	keine wesentlichen Auswirkungen

Folgende neue, geänderte bzw. überarbeitete veröffentlichte, aber noch nicht von der EU-Kommission übernommene Standards und Interpretationen wurden im Berichtsjahr noch nicht angewendet:

Standard/Interpretation	Erläuterung	Datum des Inkrafttretens	Erwartete Auswirkungen
IFRS 17 Versicherungsverträge	Bilanzierung von Versicherungsverträgen	01.01.2023	keine Auswirkungen

Der IASB hat weitere hier nicht aufgeführte (Änderungen von) Rechnungslegungsvorschriften verabschiedet, die nicht angewendet wurden und auf die Darstellung der Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage von Muehlhan keinen Einfluss haben.

Der IASB hat weitere nicht aufgeführte (Änderungen von) Rechnungslegungsvorschriften verabschiedet, deren erstmalige Pflichtanwendung

nicht vor 1. Januar 2022 erfolgt und die von der EU-Kommission noch nicht übernommen wurden. Auf eine Auflistung wird verzichtet.

Die Erstanwendung der jeweiligen Standards ist für den Zeitpunkt des Inkrafttretens geplant. Auf eine zulässige frühzeitige Anwendung der Standards und Interpretationen wird verzichtet.

V. Konsolidierungskreis und Stichtag des Konzernabschlusses

Konsolidierungskreis

Der Konzernabschluss beinhaltet den Abschluss der MYAG als Mutterunternehmen und die 29 (Vorjahr: 30) von ihr beherrschten Tochtergesellschaften. Die MYAG erlangt Beherrschung, wenn sie über Rechte an Unternehmen verfügt, die es ihr ermöglichen, die maßgeblichen Tätigkeiten dieser Unternehmen zu lenken, um die Ergebnisse der Gesellschaften zu beeinflussen. Beherrschung setzt weiterhin voraus, dass die MYAG variablen Rückflüssen aus den Tochterunternehmen ausgesetzt ist und ihre Entscheidungsmacht zur Beeinflussung der variablen Rückflüsse einsetzen kann. Tochterunternehmen werden von dem Zeitpunkt an in den Konzernabschluss einbezogen (Vollkonsolidierung), an dem die Beherrschung über die Tochtergesellschaft erlangt wird, und bis zu dem Zeitpunkt, an dem die Beherrschung über die Tochtergesellschaft endet. Dabei werden die Ergebnisse der im Laufe des Jahres erworbenen oder veräußerten Tochtergesellschaften vom

Erwerbszeitpunkt bzw. bis zum Abgangszeitpunkt in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung und dem sonstigen Konzernergebnis erfasst.

Der Konsolidierungskreis hat sich gegenüber dem 31. Dezember 2019 wie folgt geändert:

Die Gesellschaft Muehlhan Hellas S.A. (MGR), Athen, Griechenland, wurde zum 20. Juli 2020 verkauft und entkonsolidiert. Der Entkonsolidierungseffekt beträgt € 11 Tsd. und ist in den sonstigen betrieblichen Erträgen enthalten.

Die Vergleichbarkeit mit dem Vorjahresabschluss ist durch die Erst- und Entkonsolidierungen nicht eingeschränkt.



Beschichtungsarbeiten an einem Modul für eine Ölplattform

Im Folgenden wird die Anteilsbesitzliste zum 31. Dezember 2020 dargestellt. Außerdem wird jede Gesellschaft einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit

(ZGE) und einem Segment sowie den Geschäftsbereichen und Dienstleistungen zugeordnet.

Kürzel	Gesellschaft	Anteil am Kapital	Anteil am Kapital	Gehalten von	ZGE
		in %	in %		
		2020	2019		
MYAG	Muehlhan AG, Hamburg	Muttergesellschaft	Muttergesellschaft		–
AJS	Allround Job Services Sp. z o.o., Stettin – Polen	100	100	MPL	MPL
CCC	Certified Coatings Company, Fairfield – USA	100	100	MSPU	MCC
GMH	Gerüstbau Muehlhan GmbH, Hamburg	100	100	MYAG	GMH
MBL	Muehlhan Bulgaria Ltd., Varna – Bulgarien	75	75	MYAG	MD
MCA	Muehlhan Canada Inc., Windsor – Kanada	100	100	MYAG	–
MCC	Muehlhan Certified Coatings Inc., Fairfield – USA	100	100	MSPU	MCC
MCL	Muehlhan Cyprus Limited, Limassol – Zypern	51	51	MYAG	MCL
MD	Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen	100	100	MYAG	MD
MDK	Muehlhan A/S, Middelfart – Dänemark	100	100	MYAG	MDK
MDQ	Muehlhan Dehan Qatar W.L.L., Doha – Katar	100	100	MYAG	MDQ
MES	Muehlhan Equipment Services GmbH, Hamburg	100	100	MYAG	–
MF	Muehlhan S.A.R.L., Saint-Nazaire – Frankreich	100	100	MYAG	MF
MGB	Muehlhan Industrial Services Ltd., Aberdeen – Großbritannien	100	100	MYAG	MGB
MIF	Muehlhan Industrial France S.A.R.L., Le Havre – Frankreich	100	100	MF	MF
MIS	Muehlhan Industrial Services Inc., Fairfield – USA	100	100	MSPU	–
MMEH	Muehlhan Middle East Holding Limited, Dubai – VAE	100	100	MYAG	–
MMF	Muehlhan Morflot OOO, St. Petersburg – Russland	70	70	MYAG	MMF
MNL	Muehlhan B.V., Vlaardingen – Niederlande	100	100	MYAG	MNL
MOM	Ruwad Al Athaiba International LLC, Maskat – Oman	100*	100*	MMEH	PRA
MPL	Muehlhan Polska Sp. z o.o., Stettin – Polen	100	100	MYAG	MPL
MRO	Muehlhan S.R.L., Galati – Rumänien	51	51	MYAG	MCL
MSI	Marine Service International AS, Drøbak – Norwegen	100	100	MYAG	MSI
MSIB	MSI do Brasil Servicos Maritimos Ltda. Brasil, Rio de Janeiro – Brasilien	99,8	99,8	MSI	MSI
MSIS	MSI Coating Services PTE Ltd. – Singapur	100	100	MSI	MSI
MSPU	Muehlhan Surface Protection Inc., Fairfield – USA	100	100	MYAG	–
MWS	Muehlhan Wind Service A/S, Middelfart – Dänemark	56	51	MDK	MWS
MWY	Beschichtungswerk Wyhlen GmbH, Wyhlen	100	100	MD	MD
PRA	Procon Emirates L.L.C., Abu Dhabi – VAE	100*	100*	MMEH	PRA
PRD	Procon Emirates L.L.C., Dubai – VAE	100*	100*	MMEH	PRA

*Die Anteile an der PRA und PRD werden jeweils zu 49% direkt oder indirekt über ein Tochterunternehmen und zu 51% über einen Treuhänder für den Konzern verwaltet. An der MOM werden 70% indirekt über ein Tochterunternehmen und 30% über einen Treuhänder für den Konzern verwaltet.

Die Zuordnung der Gesellschaften zu den ZGE sowie zu den Regionen erfolgte nach geografischen Kriterien.

Wyhlen GmbH, Wyhlen, und die Gerüstbau Muehlhan GmbH, Hamburg, nach § 264 Abs. 3 HGB in Verbindung mit § 325 HGB Gebrauch gemacht.

Von der Befreiung der Erstellung des Anhangs und des Lageberichts sowie der Offenlegungspflicht von in den Konzernabschluss einbezogenen Tochtergesellschaften wurde für die Muehlhan Deutschland GmbH, Bremen, die Muehlhan Equipment Services GmbH, Hamburg, die Beschichtungswerk

Segment	Region	Geschäftsbereich	Dienstleistung
–	Holding	–	–
Marine & Construction	Europa	Schiff, Renewables, Öl & Gas, Industrie/Infrastruktur	Oberflächenschutz, Gerüstbau, Stahlbau
Marine & Construction	Nordamerika	Renewables, Öl & Gas, Industrie/Infrastruktur	Oberflächenschutz
Marine & Construction	Europa	Schiff, Renewables, Industrie/Infrastruktur	Gerüstbau
Marine & Construction	Europa	Schiff, Renewables, Öl & Gas	Oberflächenschutz
–	Nordamerika	–	–
Marine & Construction	Nordamerika	Renewables, Öl & Gas, Industrie/Infrastruktur	Oberflächenschutz
Marine & Construction	Europa	Schiff, Renewables, Öl & Gas, Industrie/Infrastruktur	Oberflächenschutz, Gerüstbau
Marine & Construction	Europa	Schiff, Renewables, Öl & Gas, Industrie/Infrastruktur	Oberflächenschutz
Energy	Europa	Renewables, Öl & Gas, Industrie/Infrastruktur	Oberflächenschutz, Gerüstbau
Marine & Construction	Naher Osten	Schiff, Industrie/Infrastruktur	Oberflächenschutz, Gerüstbau, Brandschutz
–	Holding	–	–
Marine & Construction	Europa	Schiff, Renewables, Öl & Gas, Industrie/Infrastruktur	Oberflächenschutz
Energy	Europa	Öl & Gas, Industrie/Infrastruktur	Oberflächenschutz, Gerüstbau, Brandschutz
–	Europa	–	–
–	Nordamerika	–	–
–	Naher Osten	–	–
Marine & Construction	Europa	Schiff, Öl & Gas, Industrie/Infrastruktur	Oberflächenschutz, Brandschutz
Marine & Construction	Europa	Schiff, Renewables, Öl & Gas, Industrie/Infrastruktur	Oberflächenschutz, Gerüstbau
Marine & Construction	Naher Osten	Industrie/Infrastruktur	Brandschutz
Marine & Construction	Europa	Schiff, Renewables, Öl & Gas, Industrie/Infrastruktur	Oberflächenschutz, Gerüstbau, Stahlbau
Marine & Construction	Europa	Schiff, Renewables, Öl & Gas, Industrie/Infrastruktur	Oberflächenschutz, Gerüstbau
Energy	Rest der Welt	Öl & Gas	Oberflächenschutz
Energy	Rest der Welt	Öl & Gas	Oberflächenschutz
–	Rest der Welt	Öl & Gas	Oberflächenschutz
–	Nordamerika	–	–
Energy	Europa	Renewables	Wind Service
Marine & Construction	Europa	Industrie/Infrastruktur	Oberflächenschutz
Marine & Construction	Naher Osten	Industrie/Infrastruktur	Brandschutz
Marine & Construction	Naher Osten	Industrie/Infrastruktur	Brandschutz

Folgende Gesellschaften werden nicht in den Konzernabschluss einbezogen:

Kürzel	Gesellschaft	Anteil am Kapital in %		Eigenkapital in TEUR		Ergebnis in TEUR	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	2020	2019
MFP	Muehlhan Grand Bahama Ltd., Nassau – Bahamas	100	100	0,1	0,1	0,0	0,0
MPM	Muehlhan Project Management GmbH, Hamburg	51	51	27,7	37,1	-43,0	33,5
MKSA	Muehlhan Saudi Arabia LLC, Riad – Saudi-Arabien	100	100	-407,7	116,0	-204,1	-335,0
MIND	Muehlhan India Private Limited, Chennai – Indien	99,99	99,99	-58,7	12,6	-73,7	-92,7

Die Muehlhan Grand Bahama Ltd., Bahamas, ist ohne Geschäftstätigkeit.

Die Muehlhan Project Management GmbH, Hamburg, die Muehlhan Saudi Arabia LLC, Saudi Arabien, und die Muehlhan India Private Limited, Indien, sind unwesentlich für eine Beurteilung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns, da sie einzeln und in Summe weniger als 1 % der entsprechenden Posten der Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung im Konzernabschluss der Muehlhan AG ausmacht.

Die Beteiligung an der MPM wird über die MCL mittelbar gehalten.

Stichtag des Konzernabschlusses

Das Geschäftsjahr des Konzerns, der Muttergesellschaft sowie aller in den Konzernabschluss einbezogenen Tochtergesellschaften ist das Kalenderjahr.



Strahlarbeiten an einem Lagertank

VI. Konsolidierungsmethoden

Kapitalkonsolidierung

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der Erwerbsmethode. Die Anschaffungskosten des Erwerbs entsprechen dem beizulegenden Zeitwert der hingegebenen Vermögenswerte und der entstandenen bzw. übernommenen Schulden zum Transaktionszeitpunkt. Im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses identifizierbare Vermögenswerte, Schulden und Eventualverbindlichkeiten werden bei der Erstkonsolidierung mit ihrem beizulegenden Zeitwert zum Erwerbszeitpunkt bewertet, unabhängig vom Umfang der nicht beherrschenden Anteile. Der Überschuss der Anschaffungskosten des Erwerbs über den Anteil des Konzerns an dem zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Nettovermögen wird als Geschäfts- oder Firmenwert angesetzt. Sind die Anschaffungskosten geringer als das zum beizulegenden Zeitwert bewertete Nettovermögen des erworbenen Tochterunternehmens, wird der Unterschiedsbetrag nach nochmaliger Überprüfung direkt erfolgswirksam erfasst. Erwerbsbezogene Transaktionskosten werden aufwandswirksam erfasst, wenn sie anfallen.

Schuldenkonsolidierung

Konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten werden gegeneinander aufgerechnet. Durch Wechselkurseffekte entstehende Aufrechnungsdifferenzen werden, soweit sie im Berichtszeitraum entstanden sind, grundsätzlich erfolgswirksam erfasst.

Aufwands- und Ertragskonsolidierung sowie Zwischenergebniseliminierung

Im Zuge der Zwischenergebniseliminierung werden die Innenumsätze und konzerninternen Erträge mit den auf sie entfallenden Aufwendungen verrechnet. Im Konzern noch nicht realisierte Zwischengewinne und -verluste werden erfolgswirksam eliminiert.

Latente Steuern

Auf Konsolidierungseffekte werden latente Steuern angesetzt.

Währungsumrechnung

In den Einzelabschlüssen der einbezogenen Konzerngesellschaften werden Fremdwährungsgeschäfte mit den Kursen zum Zeitpunkt der Geschäftsvorfälle umgerechnet. In der Bilanz werden monetäre Posten in fremder Währung zum Mittelkurs am Bilanzstichtag angesetzt, wobei eingetretene Kursgewinne und -verluste erfolgswirksam erfasst werden. Nicht monetäre Posten in Fremdwährung, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden mit den Kursen umgerechnet, die zum Zeitpunkt der Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes Gültigkeit haben. Zu Anschaffungs- und Herstellungskosten bewertete nicht monetäre Posten werden mit dem Wechselkurs zum Zeitpunkt der erstmaligen Erfassung umgerechnet.

Die Vermögenswerte und Schulden ausländischer Tochtergesellschaften, deren funktionale Währung nicht der Euro ist, werden zu Mittelkursen am Bilanzstichtag in Euro umgerechnet. Für Aufwendungen und Erträge werden Jahresdurchschnittskurse zur Umrechnung herangezogen. Die Unterschiedsbeträge aus der Währungsumrechnung des Nettoeinvormögens mit gegenüber dem Vorjahr veränderten Kursen werden im sonstigen Ergebnis erfasst und im Eigenkapital als Rücklage aus Fremdwährungsumrechnung separat ausgewiesen. Bei der Veräußerung eines ausländischen Geschäftsbetriebs werden alle im Eigenkapital angesammelten Umrechnungsdifferenzen, die dem Konzern aus diesem Geschäftsbetrieb zuzurechnen sind, in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert. Geschäfts- oder Firmenwerte von ausländischen Tochterunternehmen werden in lokaler Währung fortgeführt. Differenzen aus der Umrechnung in Euro werden in der Rücklage aus der Fremdwährungsumrechnung erfasst.

Die Posten der Gewinn- und Verlustrechnung werden mit den gewichteten Devisendurchschnittskursen des Jahres in Euro umgerechnet.

Die wesentlichen Umrechnungskurse je Euro stellen sich wie folgt dar:

	ISO-Code	Stichtagskurs	Durchschnittskurs	Stichtagskurs	Durchschnittskurs
		31.12.2020	2020	31.12.2019	2019
Ver. Arab. Emirate Dirham	AED	4,51	4,21	4,12	4,11
Brasilianischer Real	BRL	6,38	6,02	4,52	4,41
Dänische Krone	DKK	7,44	7,45	7,47	7,47
Britisches Pfund	GBP	0,90	0,89	0,85	0,87
Polnischer Zloty	PLN	4,58	4,47	4,26	4,30
Katar-Riyal	QAR	4,47	4,18	4,08	4,07
US-Dollar	USD	1,23	1,15	1,12	1,12

Sonstige Konsolidierungsmethoden

Der Gewinn oder Verlust und jeder Bestandteil des sonstigen Ergebnisses sind den Gesellschaftern der MYAG und den nicht beherrschenden Anteilen zuzuordnen. Dies gilt selbst dann, wenn dies dazu führt, dass die nicht beherrschenden Anteile einen Negativsaldo aufweisen.

Die in die Konsolidierung einbezogenen Abschlüsse der in- und ausländischen Unternehmen werden nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt.

Die wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, die bei der Erstellung des Konzernabschlusses verwendet werden, sind im Folgenden dargestellt. Die beschriebenen Methoden werden, sofern nichts anderes angegeben ist, stetig verwendet.



Vorbereitungen für den Transport offshore

VII. Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Finanzinstrumente

Ein Finanzinstrument ist ein Vertrag, der gleichzeitig bei einem Unternehmen zu einem finanziellen Vermögenswert und bei einem anderen Unternehmen zu einer finanziellen Verbindlichkeit oder einem Eigenkapitalinstrument führt. Als finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten erfasste Finanzinstrumente werden grundsätzlich getrennt ausgewiesen. Finanzinstrumente werden erfasst, sobald Muehlhan Vertragspartei des Finanzinstruments wird.

Finanzielle Vermögenswerte

Finanzielle Vermögenswerte beinhalten insbesondere Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente. Bei marktüblichen Käufen oder Verkäufen von finanziellen Vermögenswerten wird der Handelstag sowohl für die erstmalige bilanzielle Erfassung als auch für den bilanziellen Abgang gewählt.

Ansatz und Kategorisierung

Der erstmalige Ansatz von Finanzinstrumenten erfolgt zum beizulegenden Zeitwert. Dem Erwerb oder der Emission direkt zurechenbare Transaktionskosten werden bei der Ermittlung des Buchwertes berücksichtigt, wenn die Finanzinstrumente nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden.

Die Klassifizierung von Finanzinstrumenten basiert auf dem Geschäftsmodell, in welchem die Instrumente gehalten werden, sowie der Zusammensetzung der vertraglichen Zahlungsströme. Für die Folgebewertung werden die Finanzinstrumente einer der in IFRS 9 Finanzinstrumente aufgeführten Bewertungskategorien zugeordnet:

- finanzielle Vermögenswerte, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden,
- finanzielle Vermögenswerte, die erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, und
- finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden.

Die Festlegung des Geschäftsmodells erfolgt auf Portfolioebene und richtet sich nach der Intention des Managements sowie den Transaktionsmustern der Vergangenheit. Die Prüfung der Zahlungsströme erfolgt auf Basis der einzelnen Instrumente.

a) Finanzielle Vermögenswerte, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden

Finanzielle Vermögenswerte, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, sind nichtderivative finanzielle Vermögenswerte mit vertraglichen Zahlungen, die ausschließlich aus Zins- und Tilgungszahlungen auf den ausstehenden Nominalbetrag bestehen und die mit dem Ziel gehalten werden, die vertraglich vereinbarten Zahlungsströme zu vereinnahmen, wie Forderungen aus Lieferungen und Leistungen oder Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Geschäftsmodell „held to collect“). Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen insbesondere Kassenbestände und Schecks. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente stimmen mit dem Zahlungsmittelfonds in der Konzern-Kapitalflussrechnung überein.

Nach dem erstmaligen Ansatz werden diese finanziellen Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode abzüglich Wertminderungen bewertet. Gewinne und Verluste werden im Konzernergebnis erfasst, wenn die Kredite und Forderungen wertgemindert oder ausgebucht werden. Die Zinseffekte aus der Anwendung der Effektivzinsmethode sowie Effekte aus der Währungsumrechnung werden ebenfalls erfolgswirksam erfasst.

Muehlhan hält fast ausschließlich finanzielle Vermögenswerte, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden.

b) Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden

Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, sind nichtderivative finanzielle Vermögenswerte mit vertraglichen Zahlungen, die ausschließlich aus Zins- und Tilgungszahlungen auf den ausstehenden Nominalbetrag bestehen und die sowohl mit dem Ziel gehalten werden, die vertraglich vereinbarten Zahlungsströme zu vereinnahmen als auch Verkäufe zu tätigen, beispielsweise um ein definiertes Liquiditätsziel zu erreichen (Geschäftsmodell „held to collect and sell“). Diese Kategorie enthält außerdem Eigenkapitalinstrumente, die nicht zu Handelszwecken gehalten werden und für die die Option zur Erfassung von Zeitwertänderungen im sonstigen Ergebnis ausgeübt wurde.

Nach der erstmaligen Bewertung werden finanzielle Vermögenswerte dieser Kategorie erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet, wobei nicht realisierte Gewinne oder Verluste im sonstigen Ergebnis erfasst werden. Mit dem Abgang von Schuldinstrumenten dieser Kategorie werden die über das sonstige Ergebnis erfassten kumulierten Gewinne und Verluste aus der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam erfasst. Erhaltene Zinsen aus finanziellen Vermögenswerten, die erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden grundsätzlich als Zinserträge unter Anwendung der Effektivzinsmethode erfolgswirksam

berücksichtigt. Zeitwertänderungen von Eigenkapitalinstrumenten, die erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden nicht erfolgswirksam erfasst, sondern bei Abgang in die Gewinnrücklagen umgebucht.

c) Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden

Finanzielle Vermögenswerte werden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, wenn das Geschäftsmodell, in dem sie gehalten werden, nicht den Zielen „Halten“ („held to collect“) oder „Halten zum Verkaufen“ („held to collect for sale“) entspricht oder wenn die vertraglichen Zahlungsströme der finanziellen Vermögenswerte nicht ausschließlich Zins und Tilgung darstellen.

Wertminderung finanzieller Vermögenswerte

Zu jedem Bilanzstichtag wird eine Wertminderung für finanzielle Vermögenswerte, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, erfasst, welche die erwarteten Kreditverluste für diese Instrumente reflektiert. Der Ansatz der erwarteten Kreditverluste (Expected Losses) nutzt ein dreistufiges Vorgehen zur Allokation von Wertminderungen:

Stufe 1: erwartete Kreditverluste bei nicht fälligen finanziellen Vermögenswerten

Stufe 1 beinhaltet regelmäßig neue Verträge und solche, deren Zahlungen noch nicht fällig sind. Der Anteil an den erwarteten Kreditverlusten über die Laufzeit des Instruments, welcher auf einen Ausfall innerhalb der nächsten zwölf Monate zurückzuführen ist, wird erfasst.

Stufe 2: erwartete Kreditverluste bei fälligen finanziellen Vermögenswerten

Wenn ein finanzieller Vermögenswert fällig wird oder nach seiner erstmaligen Erfassung eine signifikante Steigerung des Kreditrisikos erfahren hat, allerdings nicht in seiner Bonität beeinträchtigt ist, wird er der Stufe 2 zugeordnet. Als Wertminderung werden die erwarteten Kreditverluste erfasst, welche über mögliche Zahlungsausfälle über die gesamte Laufzeit des finanziellen Vermögenswertes bemessen werden.

Stufe 3: erwartete Kreditverluste über die gesamte Laufzeit – bonitätsbeeinträchtigt

Wenn ein finanzieller Vermögenswert in seiner Bonität beeinträchtigt oder ausgefallen ist, wird er der Stufe 3 zugeordnet. Als Wertminderung werden die erwarteten Kreditverluste über die gesamte Laufzeit des finanziellen Vermögenswertes erfasst. Objektive Hinweise darauf, dass ein finanzieller Vermögenswert in seiner Bonität beeinträchtigt ist, umfassen eine nach Regionen gestaffelte Überfälligkeit sowie weitere Informationen über wesentliche finanzielle Schwierigkeiten des Schuldners.

Die Festlegung, ob ein finanzieller Vermögenswert eine wesentliche Erhöhung des Kreditrisikos erfahren hat, basiert wesentlich auf Überfälligkeitsergebnissen. Zusätzlich erfolgen regelmäßig Einschätzungen der Ausfallwahrscheinlichkeiten, welche sowohl externe Ratinginformationen als auch interne Informationen über die Kreditqualität des finanziellen Vermögenswertes berücksichtigen.

Ein finanzieller Vermögenswert wird in Stufe 2 überführt, wenn der finanzielle Vermögenswert fällig wird oder das Kreditrisiko im Vergleich zu seinem Kreditrisiko zum Zeitpunkt der erstmaligen Erfassung signifikant angestiegen ist. Das Kreditrisiko wird auf Basis der Ausfallwahrscheinlichkeit eingeschätzt. Für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen wird der vereinfachte Ansatz angewendet, wonach für diese Forderungen bereits bei der erstmaligen Bilanzierung erwartete Kreditverluste über die gesamte Laufzeit erfasst werden.

In Stufe 1 und 2 wird der Effektivzinsbetrag auf Basis des Bruttobuchwertes ermittelt. Sobald ein finanzieller Vermögenswert in seiner Bonität beeinträchtigt ist und der Stufe 3 zugeordnet wird, wird der Effektivzinsbetrag auf Basis des Nettobuchwertes (Bruttobuchwert abzüglich Risikovorsorge) berechnet.

Bewertung der erwarteten Kreditverluste

Erwartete Kreditverluste werden unter Zugrundelegung der folgenden Faktoren berechnet:

- neutraler und wahrscheinlichkeitsgewichteter Betrag,
- Zeitwert des Geldes und
- angemessene und belastbare Informationen (sofern diese ohne unangemessenen Kosten- und Zeitaufwand zur Verfügung stehen) zum Abschlussstichtag über vergangene Ereignisse, gegenwärtige Umstände und Vorhersagen über zukünftige wirtschaftliche Rahmenbedingungen.

Die Schätzung dieser Risikoparameter bezieht sämtliche zur Verfügung stehenden relevanten Informationen mit ein. Neben historischen und aktuellen Informationen über Verluste werden ebenfalls angemessene und belastbare zukunftsgerichtete Informationen über Faktoren einbezogen. Diese Informationen umfassen makroökonomische Faktoren und Prognosen über zukünftige wirtschaftliche Rahmenbedingungen.

Ausbuchung finanzieller Vermögenswerte

Ein Finanzinstrument wird ausgebucht, wenn nach angemessener Einschätzung nicht davon auszugehen ist, dass ein finanzieller Vermögenswert ganz oder teilweise realisierbar ist, zum Beispiel nach Beendigung des Insolvenzverfahrens oder nach gerichtlichen Entscheidungen.

Wesentliche Modifikationen (beispielsweise bei Veränderung des Barwertes der vertraglichen Zahlungsströme von 10%) von finanziellen Vermögenswerten führen zur Ausbuchung. Sofern die Vertragsbedingungen neu verhandelt oder modifiziert werden und dies nicht zu einer Ausbuchung führt, so wird der Bruttobuchwert des Vertrages neu berechnet und jede Differenz im Gewinn oder Verlust erfasst.

Effektivzinsmethode

Die Effektivzinsmethode ist eine Methode zur Berechnung der fortgeführten Anschaffungskosten eines finanziellen Vermögenswertes und der Zuordnung von Zinserträgen auf die jeweiligen Perioden. Der Effektivzinssatz ist derjenige Zinssatz, mit dem die geschätzten künftigen Einzahlungen (einschließlich aller Gebühren, welche Teil des Effektivzinssatzes sind, Transaktionskosten und sonstiger Agien und Disagien) über die erwartete Laufzeit des Finanzinstruments oder eine kürzere Periode, sofern zutreffend, auf den Buchwert abgezinst werden. Erträge werden bei Schuldtiteln auf Basis der Effektivverzinsung erfasst.

Finanzielle Verbindlichkeiten

Finanzielle Verbindlichkeiten enthalten insbesondere Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Vertragsverbindlichkeiten, Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und andere Verbindlichkeiten.

Finanzielle Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden

Nach der erstmaligen Erfassung werden die finanziellen Verbindlichkeiten unter Anwendung der Effektivzinsmethode zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

Finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten umfassen zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten. Solche Verbindlichkeiten liegen bei Muehlhan nicht vor.

Derivative Finanzinstrumente

Eingebettete Derivate werden grundsätzlich vom Grundgeschäft getrennt und separat erfasst. Eine Trennung unterbleibt, wenn das Grundgeschäft ein finanzieller Vermögenswert ist, wenn der gesamte hybride Vertrag erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet wird oder wenn das eingebettete Derivat mit dem Basisvertrag eng verbunden ist.

Derivative Finanzinstrumente werden bei ihrer erstmaligen Erfassung und an jedem folgenden Bilanzstichtag mit ihrem beizulegenden Zeitwert angesetzt. Der beizulegende Zeitwert börsennotierter Derivate entspricht dem positiven oder negativen Marktwert. Liegen keine Marktwerte vor, werden diese mittels anerkannter finanzmathematischer Modelle berechnet, wie zum Beispiel Discounted-Cashflow-Modelle oder Optionspreismodelle. Derivate werden

als Vermögenswert ausgewiesen, wenn deren beizulegender Zeitwert positiv ist, und als Verbindlichkeit, wenn deren beizulegender Zeitwert negativ ist.

Der Konzern dokumentiert bei Abschluss der Transaktion die Sicherungsbeziehung zwischen Sicherungsinstrument und Grundgeschäft, das Ziel seines Risikomanagements, die zugrunde liegende Strategie beim Abschluss von Sicherungsgeschäften, die Art der Sicherungsbeziehung, das gesicherte Risiko, die Bezeichnung des Sicherungsinstruments und des Grundgeschäfts sowie eine Beurteilung der Effektivitätskriterien, welche die risikomindernde ökonomische Beziehung, die Auswirkungen des Kreditrisikos und die angemessene Hedge Ratio umfassen. Eine Beschreibung der Dokumentation der Methode zur Effektivitätsmessung ist nach IFRS 9 nicht mehr notwendig. Die Bilanzierung einer einzelnen Sicherungsbeziehung ist prospektiv zu beenden, wenn sie die qualifizierenden Kriterien gemäß IFRS 9 nicht mehr erfüllt. Mögliche Gründe für die Beendigung der Bilanzierung einer Sicherungsbeziehung sind unter anderem der Wegfall des ökonomischen Zusammenhangs von Grundgeschäft und Sicherungsinstrument, die Veräußerung oder Beendigung des Sicherungsinstruments oder eine Änderung des dokumentierten Risikomanagementziels einer einzelnen Sicherungsbeziehung. Die kumulierten Sicherungsgewinne und -verluste aus der Absicherung von Zahlungsströmen verbleiben in den Rücklagen und werden erst bei Fälligkeit ausgebucht, wenn die abgesicherten künftigen Zahlungsströme weiterhin erwartet werden. Im anderen Fall sind die kumulierten Sicherungsgewinne und -verluste sofort erfolgswirksam auszubuchen.

Derivative Finanzinstrumente werden bei Muehlhan ausschließlich zur Absicherung von Finanzrisiken eingesetzt, die aus dem operativen Geschäft oder aus Refinanzierungsaktivitäten resultieren. Im Berichtsjahr wurde ein Zinsrisiko abgesichert.

Muehlhan erfüllt die Kriterien des IFRS 9 und designiert ein derivatives Finanzinstrument als Sicherung gegen das Risiko von schwankenden Zahlungsströmen, welches mit einer bilanziellen Verbindlichkeit verbunden ist (Cashflow-Hedge).

Die Zeitwertveränderungen des Cashflow-Hedges werden in Höhe des hedgeeffektiven Teils nach Steuern zunächst im sonstigen Ergebnis berücksichtigt.

Saldierung von Finanzinstrumenten

Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden saldiert und der Nettobetrag in der Konzernbilanz berichtet, sofern zum gegenwärtigen Zeitpunkt ein durchsetzbarer Rechtsanspruch besteht, die erfassten Beträge miteinander zu verrechnen, und beabsichtigt ist, entweder den Ausgleich auf Nettobasis herbeizuführen oder gleichzeitig mit der Verwertung des betreffenden Vermögenswertes die dazugehörige Verbindlichkeit abzulösen.



Schweißarbeiten

Immaterielle Vermögenswerte mit bestimmbarer Nutzungsdauer

Immaterielle Vermögenswerte mit bestimmbarer Nutzungsdauer werden mit ihren Anschaffungskosten aktiviert und über die Nutzungsdauer linear amortisiert. Die Nutzungsdauer liegt zwischen drei und 17 Jahren. Die Restbuchwerte und die Nutzungsdauern der immateriellen Vermögenswerte werden mindestens an jedem Konzernabschlussstichtag überprüft. Wenn die Erwartungen von den bisherigen Schätzungen abweichen, werden die Änderungen bzw. der Wertminderungsaufwand gemäß IAS 8 als Änderungen von Schätzungen bilanziert. Zur Ermittlung eines eventuellen Wertminderungsbedarfs eines immateriellen Vermögenswertes wird dessen erzielbarer Betrag (der höhere Betrag aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und Nutzungswert) mit dem Buchwert des Vermögenswertes verglichen. Ist der erzielbare Wert niedriger als der Buchwert, wird in Höhe der Differenz ein Wertminderungsverlust erfasst. Ist der Grund für die vorgenommene Wertminderung entfallen, wird eine Wertaufholung höchstens bis zum Betrag der fortgeführten Anschaffungskosten vorgenommen.

Bei Abgang eines immateriellen Vermögenswertes oder wenn kein weiterer Nutzen aus dem Gebrauch oder seinem Abgang zu erwarten ist, wird der Buchwert des immateriellen Vermögenswertes ausgebucht. Der Gewinn oder Verlust aus dem Abgang des immateriellen Vermögenswertes ist die Differenz zwischen dem Nettoveräußerungserlös und dem Buchwert und wird im Zeitpunkt der Ausbuchung erfolgswirksam erfasst.

Geschäfts- oder Firmenwerte und immaterielle Vermögenswerte mit einer unbegrenzten Nutzungsdauer

Ein Geschäfts- oder Firmenwert stellt den Überschuss der Anschaffungskosten eines Unternehmenserwerbes über den beizulegenden Zeitwert der Anteile des Konzerns am Nettovermögen des erworbenen Unternehmens zum Erwerbszeitpunkt dar. Ein durch einen Unternehmenserwerb entstandener Geschäfts- oder Firmenwert wird gemäß IFRS 3 unter den immateriellen Vermögenswerten bilanziert und gemäß IAS 38.107 nicht planmäßig amortisiert.

Ein Werthaltigkeitstest (Impairment Test) wird mindestens einmal im Jahr durchgeführt und führt gegebenenfalls zu Wertminderungsaufwand. Für die Werthaltigkeitsprüfung wird bei einem Unternehmenszusammenschluss der erworbene Geschäfts- oder Firmenwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit oder der Gruppe zahlungsmittelgenerierender Einheiten zugeordnet, die voraussichtlich Synergien aus dem Unternehmenszusammenschluss zieht. Der erzielbare Betrag einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit wird von der Muehlhan AG auf Basis des diskontierten Cashflows als Nutzungswert ermittelt. Ist der Grund für die vorgenommene Wertminderung entfallen, wird keine Wertaufholung des Geschäfts- oder Firmenwertes vorgenommen.

Andere immaterielle Vermögenswerte mit einer unbegrenzten Nutzungsdauer liegen nicht vor.

Sachanlagen

Das Sachanlagevermögen wird zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen und gegebenenfalls außerplanmäßige Wertminderungen, angesetzt. Die Abschreibungsdauer bemisst sich nach der Nutzungsdauer und orientiert sich im Konzern an der Art des Vermögenswertes:

Art des Sachanlagevermögens	Nutzungsdauer
Gebäude	5–50 Jahre
Technische Anlagen und Maschinen	2–15 Jahre
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	2–15 Jahre

Die Abschreibungen werden nur dann nicht linear vorgenommen, wenn eine andere Abschreibungsmethode dem tatsächlichen künftigen wirtschaftlichen Nutzungsverlauf eher entspricht.

Wenn die Erwartungen von den bisherigen Schätzungen abweichen, werden die Änderungen gemäß IAS 8 als Änderungen von Schätzungen bilanziert.

Sachanlagen werden auf Wertminderungsbedarf geprüft, wenn Hinweise vorliegen, dass der Vermögenswert im Wert gemindert ist. Zur Ermittlung eines eventuellen Wertminderungsbedarfs einer Sachanlage wird dessen erzielbarer Betrag (der höhere Betrag aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und Nutzungswert) mit dem Buchwert des Vermögenswertes verglichen. Ist der erzielbare Wert niedriger als der Buchwert, wird in Höhe der Differenz ein Wertminderungsverlust erfasst. Ist der Grund für die vorgenommene Wertminderung entfallen, wird eine Wertaufholung höchstens bis zum Betrag der fortgeführten Anschaffungskosten vorgenommen.

Bei Abgang von Sachanlagevermögen oder wenn kein weiterer Nutzen aus dem Gebrauch der Anlage oder ihrem Abgang zu erwarten ist, wird der Buchwert des Anlagegegenstands ausgebucht. Der Gewinn oder Verlust aus dem Abgang der Sachanlage ist die Differenz zwischen dem Nettoveräußerungserlös und dem Buchwert. Dieser wird im Zeitpunkt der Ausbuchung erfolgswirksam erfasst.

Reparatur- und Instandhaltungskosten werden zum Zeitpunkt der Entstehung als Aufwand erfasst. Wesentliche Erneuerungen und Verbesserungen werden aktiviert, soweit die Kriterien des Ansatzes eines Vermögenswertes vorliegen.

Leasingverhältnisse

Die Feststellung, ob eine Vereinbarung ein Leasingverhältnis ist oder enthält, wird zum Zeitpunkt des Abschlusses der Vereinbarung auf Basis des wirtschaftlichen Gehalts der Vereinbarung getroffen. Sie erfordert eine Einschätzung, ob die Erfüllung der vertraglichen Vereinbarung von der Nutzung eines bestimmten Vermögenswertes oder bestimmter Vermögenswerte gegen Zahlung eines Entgeltes abhängig ist und ob die Vereinbarung ein Recht auf die Nutzung des Vermögenswertes einräumt, selbst wenn dieses Recht in der Vereinbarung nicht ausdrücklich festgelegt ist.

Die weiteren Erläuterungen betreffen die Bilanzierung von Leasingverhältnissen als Leasingnehmer. Muehlhan tritt nicht als Leasinggeber auf.

Nutzungsrecht

Am Bereitstellungsdatum erfasst der Konzern einen Vermögenswert für das gewährte Nutzungsrecht sowie eine Leasingverbindlichkeit. Das Nutzungsrecht wird erstmalig zu Anschaffungskosten bewertet, die der erstmaligen Bewertung der Leasingverbindlichkeit entsprechen, angepasst um am oder vor dem Bereitstellungsdatum geleistete Zahlungen, zuzüglich etwaiger anfänglicher direkter Kosten sowie der geschätzten Kosten zur Demontage oder Beseitigung des zugrunde liegenden Vermögenswertes oder zur Wiederherstellung des zugrunde liegenden Vermögenswertes bzw. des Standortes, an dem dieser sich befindet, abzüglich etwaiger erhaltener Leasinganreize.

Anschließend wird das Nutzungsrecht vom Bereitstellungsdatum bis zum Ende des Leasingzeitraums linear abgeschrieben, es sei denn, das Eigentum an dem zugrunde liegenden Vermögenswert geht zum Ende der Laufzeit des Leasingverhältnisses auf Muehlhan über oder in den Kosten des Nutzungsrechtes ist berücksichtigt, dass der Konzern eine Kaufoption wahrnehmen wird. In diesem Fall wird das Nutzungsrecht über die Nutzungsdauer des zugrunde liegenden Vermögenswertes abgeschrieben, welche nach den Vorschriften für Sachanlagen ermittelt wird. Zusätzlich wird das Nutzungsrecht fortlaufend um Wertminderungen, sofern notwendig, berichtigt und um bestimmte Neubewertungen der Leasingverbindlichkeit angepasst.

Leasingverbindlichkeit

Die Leasingverbindlichkeit wird erstmalig unter Nutzung der Effektivzinsmethode zum Barwert der am Bereitstellungsdatum noch nicht geleisteten Leasingzahlungen abgezinst. Die Abzinsung erfolgt mit dem Zinssatz, der dem Leasingverhältnis zugrunde liegt oder, wenn sich dieser nicht ohne Weiteres bestimmen lässt, mit dem Grenzfremdkapitalzinssatz von Muehlhan. Normalerweise nutzt Muehlhan seinen Grenzfremdkapitalzinssatz als Abzinsungssatz. Zur Ermittlung seines Grenzfremdkapitalzinssatzes nutzt Muehlhan Zinssätze von verschiedenen externen Finanzquellen und macht bestimmte Anpassungen, um die Leasingbedingungen und die Art des Vermögenswertes zu berücksichtigen.

Bewertung

Die in die Bewertung der Leasingverbindlichkeit einbezogenen Leasingzahlungen umfassen

- feste Zahlungen, einschließlich de facto festen Zahlungen,
- variable Leasingzahlungen, die an einen Index oder (Zins-)Satz gekoppelt sind, erstmalig bewertet anhand des am Bereitstellungsdatum gültigen Index bzw. (Zins-)Satzes,
- Beträge, die aufgrund einer Restwertgarantie voraussichtlich zu zahlen sind, und
- den Ausübungspreis einer Kaufoption, wenn Muehlhan hinreichend sicher ist, diese auszuüben, Leasingzahlungen für eine Verlängerungsoption, wenn Muehlhan hinreichend sicher ist, diese auszuüben, sowie Strafzahlungen für eine vorzeitige Kündigung des Leasingverhältnisses, wenn eine vorzeitige Kündigung hinreichend sicher ist.

Kurzfristige Leasingverhältnisse und Leasingverhältnisse über Vermögenswerte mit geringem Wert

Muehlhan setzt keine Nutzungsrechte und Leasingverbindlichkeiten für Leasingverhältnisse an, wenn die Vermögenswerte von geringem Wert sind oder das Leasingverhältnis kurzfristig ist. Die aus diesen Leasingverhältnissen resultierenden Leasingzahlungen werden über die Laufzeit des Leasingverhältnisses linear als Aufwand erfasst.

Vorräte

Bei den Vorräten kommen die niedrigeren Werte aus Anschaffungskosten oder Nettoveräußerungswerten zum Ansatz.

Ist der Nettoveräußerungswert der Vorräte geringer als deren Buchwert, werden die Vorräte auf den Nettoveräußerungswert erfolgswirksam wertgemindert. Alle Wertminderungen von Vorräten und alle Verluste bei den Vorräten sind in der Periode als Aufwand zu erfassen, in der die Wertminderungen vorgenommen oder die Verluste eingetreten sind. Soweit bei früher wertgeminderten Vorräten der Nettoveräußerungswert gestiegen ist, wird die daraus resultierende Wertaufholung als Minderung des Materialaufwands oder Bestandserhöhung erfasst. Der Nettoveräußerungswert ist der geschätzte, im normalen Geschäftsverlauf erzielbare Verkaufserlös abzüglich der geschätzten Kosten bis zur Fertigstellung und der geschätzten notwendigen Veräußerungs- und Vertriebskosten.

Ertragsteuern

Die Ertragsteuern umfassen sowohl die unmittelbar zu entrichtenden laufenden Ertragsteuern als auch die latenten Steuern. Laufende und latente Steuern werden in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasst, es sei denn, dass sie im Zusammenhang mit Posten stehen, die entweder im sonstigen Ergebnis oder direkt im Eigenkapital erfasst werden. In diesem Fall wird die laufende bzw. latente Steuer ebenfalls im sonstigen Ergebnis oder direkt im Eigenkapital erfasst.

Latente Steuern aus temporär abweichenden Wertansätzen in der Steuerbilanz und den entsprechenden korrespondierenden Wertansätzen nach IFRS der Einzelgesellschaften und aus Konsolidierungsvorgängen werden je Steuersubjekt verrechnet und entweder als aktive oder passive latente Steuern ausgewiesen. Ist eine Verrechnung je Steuersubjekt bei Konsolidierungsvorgängen nicht möglich, so wird mit dem Konzernsteuersatz gerechnet. Darüber hinaus können die aktiven latenten Steuern auch Steuererminderungsansprüche umfassen, die sich aus der erwarteten Nutzung bestehender Verlustvorträge in Folgejahren ergeben und deren Realisierung mit ausreichender Sicherheit gewährleistet ist. Die latenten Steuern werden auf Basis der Steuersätze ermittelt, die für die Umkehrung in den einzelnen Ländern gelten und am Bilanzstichtag in Kraft treten bzw. verabschiedet sind. Auf temporäre Differenzen in Verbindung mit Anteilen an Tochterunternehmen werden keine latenten Steuern gebildet, soweit der Zeitpunkt der Umkehrung der temporären Differenzen vom Konzern gesteuert werden kann und es wahrscheinlich ist, dass sich diese in absehbarer Zeit nicht umkehren werden. Latente Steueransprüche werden nur in dem Umfang angesetzt, in dem die Realisierung des entsprechenden Vorteils wahrscheinlich ist. Basierend auf der Ertragslage der Vergangenheit und den Geschäftserwartungen für die absehbare Zukunft werden Wertminderungen gebildet, falls dieses Kriterium nicht erfüllt wird.

Soweit die Voraussetzungen des IAS 12.74 erfüllt sind, werden aktive und passive latente Steuern saldiert. Dies ist grundsätzlich der Fall, sofern sich die latenten Steuern auf Steuern vom Einkommen und Ertrag beziehen, die von der gleichen Steuerbehörde erhoben werden und das gleiche Steuersubjekt im Sinne des IAS 12.74 betreffen, und die laufenden Steuern gegeneinander verrechnet werden können.

Sonstige nicht finanzielle Vermögenswerte

Sonstige nicht finanzielle Vermögenswerte werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Nicht finanzielle Vermögenswerte werden auf Wertminderungsbedarf geprüft, wenn Hinweise vorliegen, dass der Vermögenswert im Wert gemindert ist. Zur Ermittlung eines eventuellen Wertminderungsbedarfs eines Vermögenswertes wird dessen erzielbarer Betrag (der höhere Betrag aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und Nutzungswert) mit dem Buchwert des Vermögenswertes verglichen. Ist der erzielbare Wert niedriger als der Buchwert, wird in Höhe der Differenz ein Wertminderungsverlust erfasst. Sofern der erzielbare Betrag auf Ebene des einzelnen Vermögenswertes nicht geschätzt werden kann, wird die Ermittlung auf Ebene der zahlungsmittelgenerierenden Einheit (ZGE) durchgeführt, der der jeweilige Vermögenswert zugeordnet ist. Die Verteilung erfolgt dabei auf angemessener und stetiger Grundlage auf die einzelnen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. auf die kleinste Gruppe zahlungsmittelgenerierender Einheiten.

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente enthalten Barmittel, Guthaben bei Kreditinstituten und andere hochliquide finanzielle Vermögenswerte mit einer Laufzeit von maximal drei Monaten. Soweit die Guthaben nicht unmittelbar zur Finanzierung des Umlaufvermögens benötigt werden, werden die freien Bestände mit einer Laufzeit von derzeit bis zu drei Monaten angelegt. Der in der Bilanz ausgewiesene Buchwert der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente entspricht ihrem Marktwert. Der Gesamtbetrag der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente ohne Kontokorrentverbindlichkeiten stimmt mit dem Finanzmittelfonds in der Kapitalflussrechnung überein. In der Bilanz ausgenutzte Kontokorrentkredite werden unter den kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten ausgewiesen.

Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen

Ein Ausweis erfolgt in dieser Position, wenn einzelne langfristige Vermögenswerte oder Gruppen von Vermögenswerten (Disposal Group) vorliegen, die in ihrem jetzigen Zustand veräußert werden können und deren Veräußerung innerhalb eines Jahres hinreichend wahrscheinlich ist. Voraussetzung für das Vorliegen einer Disposal Group ist, dass die Vermögenswerte in einer einzigen Transaktion oder im Rahmen eines Gesamtplans zur Veräußerung bestimmt sind. Bei einer nicht fortgeführten Aktivität (Discontinued Operation) handelt es sich um einen Geschäftsbereich (Component of an Entity), der entweder zur Veräußerung bestimmt oder bereits veräußert worden ist und sowohl aus betrieblicher Sicht als auch für Zwecke der Finanzberichterstattung eindeutig von den übrigen Unternehmensaktivitäten abgegrenzt werden kann. Außerdem muss der als nicht fortgeführte Aktivität qualifizierte Geschäftsbereich einen gesonderten, wesentlichen Geschäftszweig oder einen bestimmten geografischen Geschäftsbereich des Konzerns repräsentieren. Auf langfristige Vermögenswerte, die einzeln oder zusammen in einer Disposal Group zur Veräußerung bestimmt sind oder zu einer nicht fortgeführten Aktivität gehören, werden keine planmäßigen Abschreibungen mehr vorgenommen. Sie werden zum niedrigeren Wert aus ursprünglichem Buchwert oder Fair Value abzüglich noch anfallender Verkaufskosten angesetzt. Liegt der Fair Value unter dem Buchwert, erfolgt eine Wertminderung. Das Ergebnis aus der Bewertung von zur Veräußerung vorgesehenen Geschäftsbereichen zum Fair Value abzüglich noch anfallender Veräußerungskosten sowie die Gewinne und Verluste aus der Veräußerung nicht fortgeführter Aktivitäten werden ebenso wie das Ergebnis aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit dieser Geschäftsbereiche in der Gewinn- und Verlustrechnung des Konzerns gesondert als Ergebnis aus nicht fortgeführten Aktivitäten ausgewiesen. Der Ausweis der betreffenden Vermögenswerte erfolgt in einem separaten Bilanzposten.

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Neben beitragsorientierten Versorgungsplänen, die abgesehen von der laufenden Beitragszahlung zu keiner weiteren Pensionsverpflichtung führen, bestehen auch leistungsorientierte Pläne, wobei der Rückstellungsbedarf im Inland aufgrund einer betrieblichen Rentenzusage ausschließlich einen sich inzwischen im Ruhestand befindlichen, ehemaligen Geschäftsführer einer Tochtergesellschaft betrifft. Daneben gibt es im Ausland gesetzlich fixierte Verpflichtungen zur Bildung von Pensionsverpflichtungen, so in Frankreich und Polen. Bei einem leistungsorientierten Versorgungsplan wird in der Regel ein Betrag an Pensionsleistungen festgelegt, den ein Beschäftigter nach Eintritt in die Rentenphase erhält und der von einem oder mehreren Faktoren wie Alter, Dienstzeit oder Gehalt abhängig ist. Die Pensionsrückstellung wird grundsätzlich von einem unabhängigen versicherungsmathematischen Sachverständigen nach der Projected-Unit-Credit-Methode berechnet. Die Höhe am Stichtag entspricht dem Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung (Defined Benefit Obligation, DBO). Bei diesem Anwartschaftsbarwertverfahren werden nicht nur die am Bilanzstichtag bekannten Renten und erworbenen Anwartschaften, sondern auch künftig zu erwartende Steigerungen von Gehältern und Renten berücksichtigt.

Die Effekte aus der Neubewertung von leistungsorientierten Pensionsplänen werden sofort bei Entstehen im sonstigen Ergebnis erfasst. Die Rückstellung wird um den Wert eines eventuellen Planvermögens gekürzt.

Die laufenden und nachzuverrechnenden Dienstzeitaufwendungen werden im Personalaufwand, der Nettozinsaufwand aus der Verzinsung der leistungsbezogenen Verbindlichkeit und eines eventuellen Planvermögens wird unter den Finanzierungsaufwendungen ausgewiesen.

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung (DBO) wird berechnet, indem die erwarteten zukünftigen Mittelabflüsse mit dem Zinssatz von Industriefinanzierungen höchster Bonität, die auf die Währung lauten, in der auch die Leistungen bezahlt werden, und deren Laufzeiten denen der Pensionsverpflichtung entsprechen, abgezinst werden.

Bei beitragsorientierten Versorgungsplänen wird die Beitragszahlung im Personalaufwand erfasst, eine Rückstellung bzw. Verbindlichkeit ergibt sich nur in Höhe ausstehender Beiträge zum Stichtag.

Sonstige Rückstellungen und Eventualverbindlichkeiten

Die sonstigen Rückstellungen werden gemäß IAS 37 für alle am Bilanzstichtag erkennbaren Risiken und Verpflichtungen gegenüber Dritten, die auf vergangenen Geschäftsvorfällen oder vergangenen Ereignissen beruhen und deren Höhe oder Fälligkeit unsicher ist, gebildet. Die Rückstellungen werden mit der bestmöglichen Schätzung des Erfüllungsbetrages angesetzt und nicht mit positiven Erfolgsbeiträgen saldiert. Rückstellungen werden nur gebildet, sofern eine rechtliche oder faktische Verpflichtung gegenüber

einem fremden Dritten vorliegt. Sie werden auch für nachteilige Verträge gebildet. Ein Vertrag ist nachteilig, wenn die unvermeidbaren Kosten den aus dem Vertrag erwarteten Nutzen übersteigen.

Langfristige Rückstellungen werden, sofern der aus einer Diskontierung resultierende Zinseffekt wesentlich ist, mit ihrem auf den Bilanzstichtag abgezinsten Erfüllungsbetrag bilanziert. Aus der reinen Aufzinsung resultierende Erhöhungen der Rückstellung werden erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung als Zinsaufwendungen erfasst. Der Erfüllungsbetrag umfasst auch die am Bilanzstichtag nach IAS 37 zu berücksichtigenden Kostensteigerungen.

Eventualverbindlichkeiten sind mögliche oder gegenwärtige Verpflichtungen, bei denen der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen unwahrscheinlich oder deren Höhe nicht mit ausreichender Sicherheit abschätzbar ist. Eventualverbindlichkeiten werden grundsätzlich nicht in der Bilanz erfasst.

Sonstige nicht finanzielle Verbindlichkeiten

Sonstige nicht finanzielle Verbindlichkeiten werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Vertragsverbindlichkeiten werden erfasst, wenn eine der Parteien ihre vertragliche Verpflichtung erfüllt hat.

Ertragsrealisierung

Umsatzerlöse werden realisiert, wenn die Verfügungsgewalt über abgrenzbare Güter oder Dienstleistungen auf den Kunden übergeht, das heißt, wenn der Kunde die Fähigkeit besitzt, die Nutzung der übertragenen Güter oder Dienstleistungen zu bestimmen und im Wesentlichen den verbleibenden Nutzen daraus zieht. Voraussetzung dabei ist, dass ein Vertrag mit durchsetzbaren Rechten und Pflichten besteht und unter anderem der Erhalt der Gegenleistung – unter Berücksichtigung der Bonität des Kunden – wahrscheinlich ist. Die Umsatzerlöse entsprechen dem Transaktionspreis, zu dem Muehlhan voraussichtlich berechtigt ist. Variable Gegenleistungen sind im Transaktionspreis enthalten, wenn es hochwahrscheinlich ist, dass es nicht zu einer signifikanten Rücknahme der Umsatzerlöse kommt, sobald die Unsicherheit in Verbindung mit der variablen Gegenleistung nicht mehr besteht. Der Betrag der variablen Gegenleistung wird entweder nach der Erwartungswertmethode oder mit dem wahrscheinlichsten Betrag ermittelt, abhängig davon, welcher Wert die variable Gegenleistung am zutreffendsten abschätzt. Wenn der Zeitraum zwischen der Übertragung der Güter oder Dienstleistungen und dem Zahlungszeitpunkt zwölf Monate übersteigt und ein signifikanter Nutzen aus der Finanzierung für eine oder beide Vertragsparteien resultiert, wird die Gegenleistung um den Zeitwert des Geldes angepasst. Wenn ein Vertrag mehrere abgrenzbare Güter oder Dienstleistungen umfasst, wird der Transaktionspreis auf Basis der relativen Einzelveräußerungspreise auf die Leistungsverpflichtungen aufgeteilt. Falls Einzelveräußerungspreise nicht direkt beobachtbar sind, werden diese in angemessener Höhe geschätzt. Für jede Leistungsverpflichtung werden

Umsatzerlöse entweder zu einem bestimmten Zeitpunkt oder über einen bestimmten Zeitraum realisiert.

a) Umsatzerlöse aus der Erbringung von Dienstleistungen

Umsatzerlöse werden linear über einen bestimmten Zeitraum realisiert oder – sofern die Leistungserbringung nicht linear erfolgt – entsprechend der Erbringung der Dienstleistungen, das heißt nach der Percentage-of-Completion-Methode. Rechnungen werden gemäß den vertraglichen Bedingungen ausgestellt; dabei sehen die Zahlungsbedingungen üblicherweise eine Zahlung innerhalb von 30 Tagen nach Rechnungsstellung vor.

Bei der Percentage-of-Completion-Methode ist die Einschätzung des Fertigstellungsgrads von besonderer Bedeutung; zudem kann sie Schätzungen hinsichtlich des Liefer- und Leistungsumfangs beinhalten, der zur Erfüllung der vertraglichen Verpflichtungen erforderlich ist. Diese wesentlichen Schätzungen umfassen die geschätzten Gesamtkosten, die gesamten geschätzten Umsatzerlöse, die Auftragsrisiken – einschließlich technischer, politischer und regulatorischer Risiken – und andere maßgebliche Größen. Nach der Percentage-of-Completion-Methode können Schätzungsänderungen die Umsatzerlöse erhöhen oder mindern. Außerdem ist zu beurteilen, ob für einen Vertrag dessen Fortsetzung oder dessen Kündigung das wahrscheinlichste Szenario darstellt. Für diese Beurteilung werden individuell für jeden Vertrag alle relevanten Tatsachen und Umstände berücksichtigt.

b) Umsatzerlöse aus dem Verkauf von Gütern

Umsatzerlöse werden zu dem Zeitpunkt realisiert, zu dem die Verfügungsgewalt auf den Erwerber übergeht, im Regelfall bei Lieferung der Güter. Rechnungen werden zu diesem Zeitpunkt ausgestellt; dabei sehen die Zahlungsbedingungen üblicherweise eine Zahlung innerhalb von 30 Tagen nach Rechnungsstellung vor.

c) Zinserträge

Zinsen werden periodengerecht als Aufwand bzw. als Ertrag erfasst. Zinsaufwendungen und -erträge werden zeitanteilig unter Anwendung der Effektivzinsmethode erfasst.

d) Erträge aus Dividenden

Dividenden werden zum Zeitpunkt des Beschlusses erfasst.

Anteilsbasierte Vergütung

Der Konzern hat eine Anzahl von anteilsbasierten Mitarbeitervergütungen mit Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente der Muttergesellschaft gewährt. Auf diese Vergütungskomponente sind die Ansatz- und Bewertungsvorschriften des IFRS 2 anzuwenden. Die Bemessungsgrundlage ist die nachhaltige Steigerung des Unternehmenswertes (Change in Equity Value) des Konzerns und der Einzelgesellschaften.

Der bei Gewährung der anteilsbasierten Vergütungen mit Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente ermittelte beizulegende Zeitwert wird linear über den Zeitraum bis zur Unverfallbarkeit (Erdienungszeitraum) als Aufwand mit korrespondierender Erhöhung des Eigenkapitals erfasst.

Forschungs- und Entwicklungskosten

Ein aus der Forschung entstehender immaterieller Vermögenswert wird nicht angesetzt. Die für eine Aktivierung von Entwicklungskosten notwendigen Voraussetzungen gemäß IAS 38 werden nicht erfüllt, da eine Trennung von Forschungs- und Entwicklungskosten in der Regel nicht möglich ist, von einer Marktfähigkeit bzw. einer technischen Realisierbarkeit nicht ausgegangen werden kann und auch eine zukünftige wirtschaftliche Nutzung nicht sichergestellt ist.

Der Aufwand aus Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten wird in der Periode erfolgswirksam erfasst, in der er entsteht.

Zuwendungen der öffentlichen Hand

Zuwendungen der öffentlichen Hand für Sachanlagevermögen werden passiv abgegrenzt und über die erwartete Nutzungsdauer der betreffenden Vermögenswerte aufgelöst. Zuwendungen der öffentlichen Hand, die als Ausgleich für bereits angefallene Aufwendungen oder Verluste oder zur sofortigen finanziellen Unterstützung ohne zukünftig damit verbundenen Aufwand gezahlt werden, werden in der Periode in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasst, in der der entsprechende Anspruch entsteht.



Isolierungsarbeiten

VIII. Erläuterungen zur Bilanz

1. Immaterielle Vermögenswerte

ENTWICKLUNG DES KONZERNANLAGEVERMÖGENS 2020

in TEUR	Anschaffungs- und Herstellungskosten							Stand 31.12.2020
	Stand 01.01.2020	Zugänge	Erstanwendung IFRS 16	Abgänge	Umbuchungen	Umgliederung IFRS 5	Währungs- differenzen	
Immaterielle Vermögenswerte								
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen	2.817	22	0	-1	0	0	-15	2.824
Geschäfts- oder Firmenwerte	35.296	0	0	-1.906	0	0	-990	32.401
Geleistete Anzahlungen auf immaterielle Vermögensgegenstände	0	0	0	0	0	0	0	0
	38.113	22	0	-1.907	0	0	-1.005	35.224
Sachanlagen								
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	11.330	37	0	-513	45	0	-294	10.605
Technische Anlagen und Maschinen	81.085	3.458	0	-1.840	76	0	-1.701	81.079
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	12.616	783	0	-860	76	0	-478	12.137
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	184	32	0	-129	-78	0	0	9
Nutzungsrechte	9.974	4.950	0	-1.817	-119	0	-259	12.729
	115.189	9.261	0	-5.158	0	0	-2.733	116.559

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

ENTWICKLUNG DES KONZERNANLAGEVERMÖGENS 2019

in TEUR	Anschaffungs- und Herstellungskosten							Stand 31.12.2019
	Stand 01.01.2019	Zugänge	Erstanwendung IFRS 16	Abgänge	Umbuchungen	Umgliederung IFRS 5	Währungs- differenzen	
Immaterielle Vermögenswerte								
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen	2.954	60	0	0	0	-202	6	2.817
Geschäfts- oder Firmenwerte	35.945	0	0	-874	0	0	226	35.296
Geleistete Anzahlungen auf immaterielle Vermögensgegenstände	0	0	0	0	0	0	0	0
	38.899	60	0	-874	0	-202	232	38.113
Sachanlagen								
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	11.186	399	0	-426	0	-15	187	11.330
Technische Anlagen und Maschinen	80.839	6.285	0	-5.686	474	-1.449	621	81.085
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	12.165	1.172	0	-532	-10	-281	101	12.616
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	321	273	0	0	-417	0	5	184
Nutzungsrechte	0	1.495	9.015	-554	-48	0	67	9.974
	104.511	9.624	9.015	-7.199	0	-1.745	981	115.189

Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

Kumulierte Abschreibungen						Buchwerte		
Stand 01.01.2020	Zugänge	Abgänge	Umbuchungen	Umgliederung IFRS 5	Währungs- differenzen	Stand 31.12.2020	Stand 31.12.2020	Vorjahr
-2.590	-133	1	0	0	15	-2.707	116	227
-17.290	-364	1.831	0	0	591	-15.232	17.169	18.007
0	0	0	0	0	0	0	0	0
-19.880	-497	1.832	0	0	606	-17.939	17.285	18.233
-6.513	-502	415	0	0	141	-6.458	4.147	4.817
-51.651	-6.066	1.606	-7	0	1.416	-54.701	26.378	29.435
-9.716	-1.114	803	-70	0	424	-9.674	2.463	2.900
0	-129	129	0	0	0	0	9	184
-2.266	-3.060	1.647	77	0	50	-3.552	9.177	7.708
-70.145	-10.871	4.600	0	0	2.031	-74.385	42.174	45.043

Kumulierte Abschreibungen						Buchwerte		
Stand 01.01.2019	Zugänge	Abgänge	Umbuchungen	Umgliederung IFRS 5	Währungs- differenzen	Stand 31.12.2019	Stand 31.12.2019	Vorjahr
-2.667	-119	0	0	201	-6	-2.590	227	288
-16.685	-1.200	874	0	0	-279	-17.290	18.007	19.260
0	0	0	0	0	0	0	0	0
-19.352	-1.319	874	0	201	-285	-19.880	18.233	19.548
-6.107	-569	200	0	15	-52	-6.513	4.817	5.078
-51.682	-6.004	5.132	-22	1.397	-470	-51.651	29.435	29.155
-9.024	-1.369	499	-3	268	-86	-9.716	2.900	3.141
0	0	0	0	0	0	0	184	323
0	-2.844	554	24	0	-1	-2.266	7.708	0
-66.813	-10.786	6.385	0	1.680	-609	-70.145	45.043	37.696

Geschäfts- oder Firmenwerte

Gemäß IAS 36 wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr ein Werthaltigkeitstest (Impairment Test) durchgeführt. Hierfür wurden die Geschäfts- oder Firmenwerte zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (ZGE) zugeordnet.

Eine Übersicht über die Zuordnung der Konzerngesellschaften zu den ZGEs sowie eine Zuordnung zu den Segmenten und den Dienstleistungen ist im Bereich V. Konsolidierungskreis zu finden.

Umsatz und EBIT in zu Segmenten zusammengefassten ZGEs sind unter 18. Umsatzerlöse und Segmentberichterstattung aufgeführt.

Nach Segmenten zusammengefasst ergibt sich folgende Entwicklung:

in Mio. Euro	31.12.2019	Wertminderungen/ Zugänge	Wechselkurs- effekte	31.12.2020
Europa	15,9	0,0	-0,4	15,5
Naher Osten	0,4	-0,4	0,0	0,0
Rest der Welt	1,7	0,0	0,0	1,7
SUMME	18,0	-0,4	-0,4	17,2

Im Berichtsjahr wurde der lokale Geschäfts- oder Firmenwert der ZGE PRA in Höhe von € 0,4 Mio. vollständig wertgemindert, nachdem im Vorjahr bereits eine teilweise Wertminderung vorgenommen wurde. Die Wertminderung steht im Zusammenhang mit einer in der Umsetzung befindlichen Konzentration der Aktivitäten im Nahen Osten.

Die im Zusammenhang mit dem Erwerb eines ausländischen Geschäftsbetriebs entstehenden Geschäfts- oder Firmenwerte werden gemäß IAS 21.47 in der funktionalen Währung angegeben und gemäß IAS 21.39 und 42 mit dem Stichtagskurs umgerechnet. Die daraus entstehenden Währungseffekte werden erfolgsneutral im Ausgleichsposten aus Fremdwährungsumrechnung im Eigenkapital ausgewiesen.

Nach dem Buchwert der den ZGEs zugeordneten Geschäfts- oder Firmenwerte lassen sich zwei wesentliche Posten identifizieren: die ZGE MD mit einem Geschäfts- oder Firmenwert von € 7,2 Mio. (Vorjahr: € 7,2 Mio.) und die ZGE MPL mit einem Geschäfts- oder Firmenwert von € 5,2 Mio. (Vorjahr: € 5,6 Mio.; Veränderung aufgrund der Bilanzierung in funktionaler Währung und eines damit verbundenen Währungseffekts). Beide ZGEs zusammen haben damit einen Anteil von 72 % (Vorjahr: 71 %) des Gesamtgeschäfts- oder Firmenwertes zum 31. Dezember 2020.

Die Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte wurde als Nutzungswert nach dem DCF-Verfahren (Discounted-Cashflow-Verfahren) für die jeweiligen Einheiten auf Basis von vierjährigen Unternehmensplänen

(Level-III-Bewertung) bewertet. Die Unternehmenspläne wurden im 4. Quartal 2020 erstellt und sind von Vorstand und Aufsichtsrat genehmigt worden. Die Unternehmenspläne basieren auf Vergangenheitsdaten wie Erfahrungen mit bestehenden Kundenbeziehungen und nehmen Erwartungen zur Entwicklung von Märkten ins Kalkül. Umsätze und Ergebnisse werden, soweit möglich, auf Kundenbasis prognostiziert und berücksichtigen die spezifischen Erwartungen. Der Zeitraum der Cashflows erstreckt sich über den Planungszeitraum 2021–2024.

Bei der Berechnung der ZGEs bestehen Schätzungsunsicherheiten für die zugrunde liegenden Annahmen besonders hinsichtlich: Umsatzwachstum im Budgetzeitraum, Entwicklung der EBIT-Marge im Budgetzeitraum, Diskontierungsfaktor (Zinssatz) und der Wachstumsrate, die zur Extrapolation der Cashflow-Prognosen außerhalb des Budgetzeitraums verwendet wird.

Der gewichtete durchschnittliche Kapitalkostensatz (Weighted Average Cost of Capital, WACC) der jeweiligen Einheit nach Steuern wurde bei der Berechnung als Diskontierungssatz verwendet. Dabei ergaben sich für die Einheiten folgende Diskontierungssatzbandbreiten:

Region	2020	2019
Deutschland	7,8%	7,8%
Polen	10,2%	10,3%
Rest-Europa	7,9%–12,5%	7,9%–12,7%
Naher Osten	–	8,2%–9,6%
Rest der Welt	8,9%	8,5%

Die gewichteten durchschnittlichen Kapitalkostensätze spiegeln die aktuellen Markteinschätzungen hinsichtlich der den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten jeweils zuzuordnenden spezifischen Risiken wider. Sie wurden basierend auf den branchenüblichen durchschnittlichen gewichteten Kapitalkosten geschätzt. Der Zinssatz wurde weiter um Markteinschätzungen hinsichtlich aller spezifisch den ZGEs zuzuordnenden Risiken angepasst, für welche die Schätzungen der künftigen Cashflows nicht angepasst wurden. Als Wachstumsrate für die ewige Rente wurden für Europa grundsätzlich 0,5 % (Vorjahr: 0,5 %) und für den Rest der Welt 0,0 % (Vorjahr: 0,0 %) unterstellt. Für Russland wurde zum 31. Dezember 2020 ebenfalls eine Wachstumsrate von 0,5 % (Vorjahr: 2,5 %) angenommen. Die Wachstumsraten basieren auf verwendeten Nominalwachstumsraten und bilden langfristige marktspezifische Inflationsraten ab, welche um geschäftsfeldspezifische Entwicklungserwartungen korrigiert wurden.

Sensitivität der getroffenen Annahmen

Im Rahmen einer Sensitivitätsanalyse für die ZGEs, denen wesentliche Geschäfts- oder Firmenwerte zugeordnet worden sind, wurden die besonders sensitiven Parameter EBIT-Marge und Abzinsungssatz (WACC) geprüft. Eine Verringerung der EBIT-Marge um 1,5 % würde bei der ZGE

MPL und der ZGE MF zu einem Wertberichtigungsbedarf von € 0,3 Mio. bzw. € 0,1 Mio. führen. Eine Erhöhung der WACC um drei Prozentpunkte würde bei der ZGE MPL zu einem Wertminderungsbedarf von € 0,1 Mio. führen. Eine geringere Verringerung der EBIT-Marge bzw. eine geringere Erhöhung der WACC würde nicht zu Wertminderungsbedarf führen. Im Vorjahr lagen die Grenzen für den Eintritt von Wertminderungsbedarf bei jeweils einem Prozentpunkt.

Das Management ist nach vernünftigem Ermessen der Auffassung, dass die Eintrittswahrscheinlichkeit der negativen Änderungen unwahrscheinlich ist.

2. Sachanlagen

Wertminderungen und Zuschreibungen auf Sachanlagen wurden im Berichtsjahr wie im Vorjahr nicht vorgenommen. Fremdkapitalkosten wurden nicht aktiviert.

Der Bruttobuchwert der geleisteten Anzahlungen und Anlagen im Bau beträgt € 0,1 Mio. (Vorjahr: € 0,2 Mio.) für Sachanlagen im Bau.

Bestellobligo für Sachanlagen liegen zum Stichtag in Höhe von € 0,6 Mio. vor, im Wesentlichen für ein Bürogebäude in Dänemark (Vorjahr: € 0,0 Mio.).

3. Leasingverhältnisse

Im Bereich Sachanlagen werden gemäß IFRS 16 die Nutzungsrechte aus Leasingverhältnissen ausgewiesen.

Die Nutzungsrechte verteilen sich auf die folgenden Sachanlagenklassen:

in TEUR	31.12.2020	31.12.2019
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	6.511	5.885
Technische Anlagen und Maschinen	18	283
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	2.648	1.540
SUMME NUTZUNGSRECHTE	9.177	7.708

Die Abschreibungen der Nutzungsrechte verteilen sich wie folgt auf die Sachanlagenklassen:

in TEUR	2020	2019
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	1.727	1.797
Technische Anlagen und Maschinen	4	119
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	1.326	929
SUMME ABSCHREIBUNGEN DER NUTZUNGSRECHTE	3.056	2.844

Der Zinsaufwand aus der Aufzinsung von Leasingverbindlichkeiten beträgt im Berichtsjahr € 0,4 Mio. (Vorjahr: € 0,3 Mio.). Es wurde der Grenzfremdkapitalzinssatz von Muehlhan von 4,0% für die Diskontierung genutzt. Die Zahlungsmittelabflüsse für Leasingverhältnisse betragen € 6,7 Mio.

Die undiskontierten Leasingverbindlichkeiten haben folgende Fälligkeiten:

in TEUR	31.12.2020	31.12.2019
bis 1 Jahr	2.912	2.172
zwischen 1 und 5 Jahren	4.824	3.541
mehr als 5 Jahre	7.971	8.741
SUMME UNDISKONTIERTE LEASINGVERBINDLICHKEITEN	15.707	14.468

Die wesentliche Verbindlichkeit resultiert aus einem Erbpachtvertrag für ein Gelände in Großbritannien, der noch eine Laufzeit von 90 Jahren hat.

Der Aufwand der nach IFRS 16.6 bilanzierten Leasingverhältnisse beträgt im Berichtsjahr € 4,1 Mio. (Vorjahr: € 4,4 Mio.). Muehlhan ist im Projektgeschäft tätig und mietet bzw. least viele Flächen, Gebäude, Räumlichkeiten und technisches Equipment nur kurzfristig über die Projektlaufzeit.

4. Sonstige langfristige Vermögenswerte

Die sonstigen langfristigen Vermögenswerte beinhalten finanzielle und nicht finanzielle Vermögenswerte.

Bei den sonstigen langfristigen finanziellen Vermögenswerten handelt es sich fast ausschließlich um langfristige projektbezogene Sicherungseinbehalte von Kunden.

5. Latente Steueransprüche und -verbindlichkeiten

Die latenten Steuern der Gesellschaft beziehen sich auf die nachfolgend dargestellten Posten:

in TEUR	Latente Steueransprüche		Latente Steuerverbindlichkeiten	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Kumulierte steuerliche Verlustvorträge	5.847	2.896	0	0
Immaterielle Vermögenswerte	0	0	262	212
Sachanlagen	190	237	2.382	2.293
Finanzanlagen	0	0	0	0
Vorräte	150	76	0	0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerte	29	26	2.312	2.826
Sonstige Vermögenswerte	0	0	89	4
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	89	92	0	0
Finanzverbindlichkeiten	2.170	1.781	186	140
Sonstige Rückstellungen	249	727	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsverbindlichkeiten	64	1.190	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	140	155	0	49
Saldierungen gem. IAS 12.74	-5.230	-5.224	-5.230	-5.224
SUMME	3.698	1.954	0	300

Im Inland bestehen zum Bilanzstichtag gewerbesteuerliche Verlustvorträge in Höhe von € 13,7 Mio. (Vorjahr: € 13,6 Mio.) und körperschaftsteuerliche Verlustvorträge in Höhe von € 14,2 Mio. (Vorjahr: € 13,7 Mio.). Im Ausland bestehen steuerliche Verlustvorträge in Höhe von € 13,9 Mio. (Vorjahr: € 7,4 Mio.).

Auf Basis der Mittelfristplanungen der beteiligten Gesellschaften resultiert ein Steuervorteil von € 5,9 Mio. (Vorjahr: € 3,0 Mio.) über die kommenden fünf Jahre, den wir bereits jetzt aufgrund der hohen Eintrittswahrscheinlichkeit von positiven steuerlichen Ergebnissen der betreffenden Gesellschaften aktivieren. Insgesamt wurde bei Konzerngesellschaften, die im Vorjahr oder im laufenden Jahr ein negatives Ergebnis gezeigt haben, ein Überhang aktiver latenter Steuern in Höhe von € 5,7 Mio. (Vorjahr: € 2,1 Mio.) aktiviert. Die zukünftige Realisierung dieser Steuervorteile hängt ausschließlich von der Erzielung zukünftiger steuerpflichtiger Gewinne ab. Für das Eintreten dieser Gewinne liegen substantielle Hinweise wie langjährige Kundenbindungen, detaillierte Planungen und langfristige Verträge vor. Über die aktivierten latenten Steuern auf Verlustvorträge hinaus bestehen inländische körperschaftsteuerliche Verluste in Höhe von € 1,3 Mio. (Vorjahr: € 7,2 Mio.) und gewerbesteuerliche Verluste in Höhe von € 1,0 Mio. (Vorjahr: € 7,3 Mio.), deren Realisierung nicht mit hinreichender Sicherheit gewährleistet ist und für die daher keine latenten Steueransprüche angesetzt wurden. Die Verlustvorträge können nach geltender Rechtslage nicht verfallen. Die ausländischen Verlustvorträge, für die keine latenten Steueransprüche aktiviert

wurden, betragen zum Bilanzstichtag € 3,6 Mio. (Vorjahr: € 2,3 Mio.) und sind im Wesentlichen zwischen drei und 15 Jahren unbeschränkt nutzbar.

Im Zusammenhang mit Anteilen an Tochtergesellschaften bestehen steuerpflichtige temporäre Differenzen (Outside Basis Differences) in Höhe von € 1,4 Mio. (Vorjahr: € 1,7 Mio.), auf welche gemäß IAS 12.39 keine latenten Steuern passiviert worden sind, da weder Gewinnausschüttungen noch Veräußerungen geplant sind.

6. Vorräte

Die Vorräte setzen sich wie folgt zusammen:

in TEUR	31.12.2020	31.12.2019
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6.240	6.045
Geleistete Anzahlungen	332	124
SUMME	6.571	6.169

Auf die Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe wurden Wertminderungen in Höhe von € 0,2 Mio. (Vorjahr: € 0,2 Mio.) vorgenommen.

7. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerte

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen setzen sich wie folgt zusammen:

in TEUR	31.12.2020	31.12.2019
Forderungen aus fertigen Leistungen	50.391	59.566
Forderungen aus Fertigungsaufträgen/ Vertragsvermögenswerte	39.970	40.511
Erhaltene Anzahlungen auf unfertige Leistungen	-27.130	-26.844
SUMME	63.231	73.232

Die Forderungen aus fertigen Leistungen sind in der Regel innerhalb von 30 Tagen fällig. In Ausnahmefällen kann die Fälligkeit bei bis zu einem Jahr liegen. Die Forderungen aus Fertigungsaufträgen haben die gleichen Fälligkeiten.

Zum Stichtag bestehen fällige und nicht wertgeminderte Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von € 15,2 Mio. (Vorjahr: € 20,7 Mio.).

Hinsichtlich der fälligen und nicht fälligen und nicht wertgeminderten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen deuten zum Abschlussstichtag keine Anzeichen darauf hin, dass die Schuldner den Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen werden. Jede Änderung der Bonität seit Einräumung eines Zahlungsziels wird bei der Bestimmung der Werthaltigkeit von Forderungen



Aufbringen von Isolierung an einer Rohrleitung in einer Raffinerie

aus Lieferungen und Leistungen berücksichtigt. Es besteht aktuell keine nennenswerte Konzentration des Ausfallrisikos.

Die Wertminderungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, die ertragswirksam in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung enthalten sind, haben sich wie folgt entwickelt:

in TEUR	31.12.2020	31.12.2019
Stand Wertminderungen am 01.01.	-4.942	-3.163
Zuführung (Aufwendungen aus Wertminderungen)	-3.898	-2.991
Auflösungen (sonstige betriebliche Erträge)	403	705
Ausbuchung von wertgeminderten Forderungen	1.318	610
Währungsdifferenzen	251	-103
STAND WERTMINDERUNGEN AM 31.12.	-6.868	-4.942

Bezüglich der Annahmen über die Höhe der erwarteten Kreditverluste (Expected Losses) gab es keine Änderungen im Vergleich zum Vorjahr. Es wurden erwartete Kreditverluste in Höhe von 0,0% bis 2,5% auf die Forderungen aus fertigen Leistungen vorgenommen. Der Effekt aus der Änderung der Bruttobuchwerte der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerten auf die Höhe der erwarteten Kreditverluste beträgt € 0,1 Mio. (Vorjahr: € -0,2 Mio.) und ist in den Erträgen aus der Auflösung von Wertminderungen enthalten.

Es wurden zum Bilanzstichtag Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von € 2,6 Mio. (Vorjahr: € 2,6 Mio.) kreditversichert. Der Rahmen für einen Kreditversicherungsschutz betrug € 4,6 Mio. (Vorjahr: € 5,2 Mio.). Eine Konzentration des Ausfallrisikos liegt nicht vor, da Muehlhan in unterschiedlichen Märkten auf drei Kontinenten mit unterschiedlichen Kunden aktiv ist.

Muehlhan hat Forderungen aus Lieferungen und Leistungen an einen Kunden gegen flüssige Mittel übertragen (echtes Factoring). Die Forderungen wurden ausgebucht, da im Wesentlichen alle Risiken und Chancen, in erster Linie das Ausfallrisiko, auf den Erwerber übergehen.

Die Forderungen wurden in einem Geschäftsmodell zur Vereinnahmung von Zahlungsströmen gehalten.

8. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Die am 31. Dezember 2020 vorhandenen Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente betragen € 13,2 Mio. (Vorjahr: € 10,0 Mio.) und beinhalten neben Barmitteln und Sichtguthaben auch Anlagen in Tagesgelder. Zum Stichtag werden die Tagesgelder mit durchschnittlich 0,1% (Vorjahr: 0,1%) verzinst. Verfügungsbeschränkungen bestanden am Stichtag nicht.



Tankbeschichtung

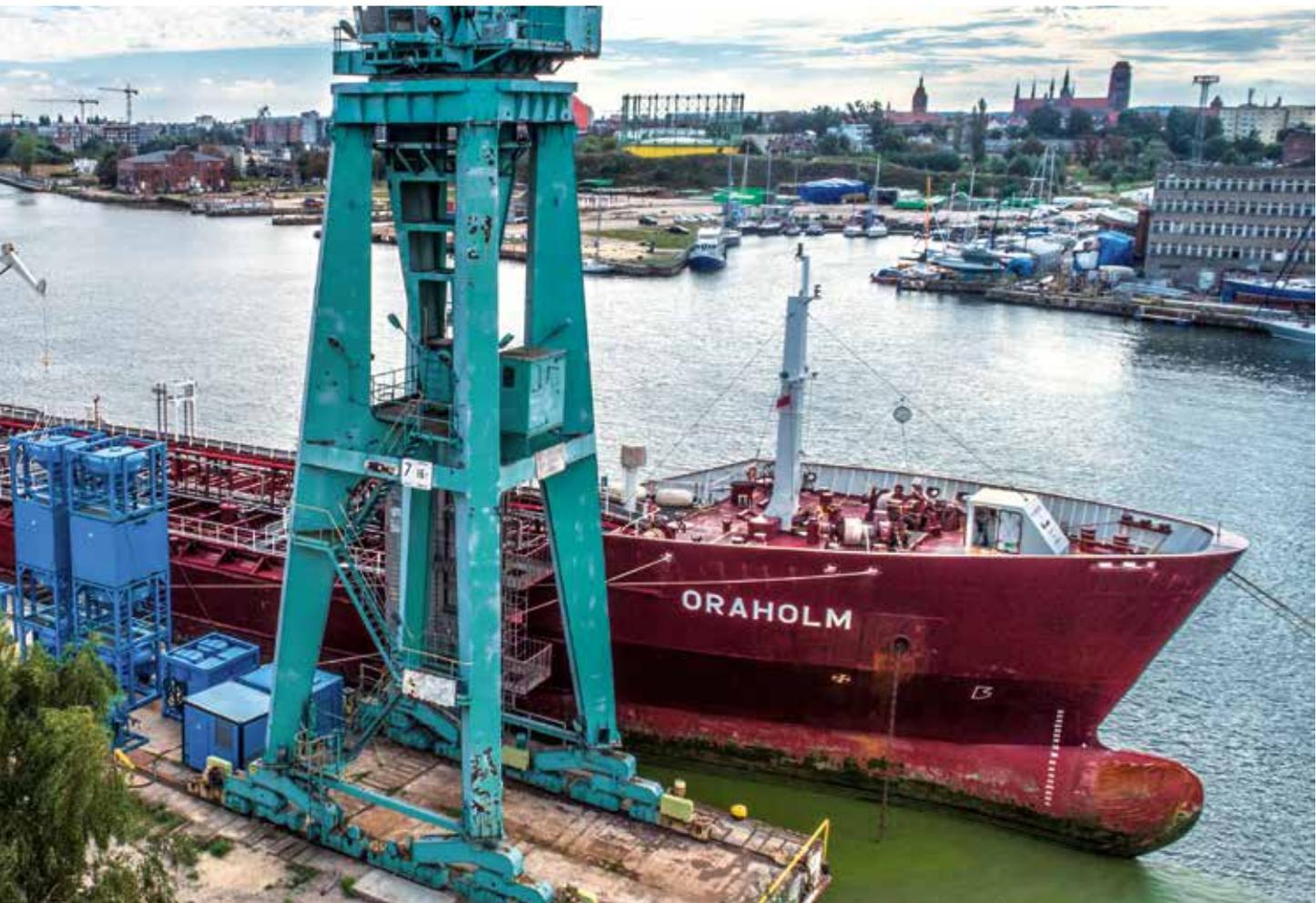
Relevante Ausfallrisiken bestehen nicht, da nur mit Banken zusammengearbeitet wird, die unter anderem von der Europäischen Zentralbank regelmäßig überprüft werden.

9. Sonstige kurzfristige Vermögenswerte

Die sonstigen kurzfristigen Vermögenswerte enthalten finanzielle und nicht finanzielle Vermögenswerte.

Die sonstigen kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

in TEUR	31.12.2020	31.12.2019
Sicherheitseinbehalte	2.515	2.757
Personalbezogene Forderungen	719	843
Forderungen aus Schadensfällen/ Versicherungsentschädigung	438	509
Guthaben bei Lieferanten/Boni	304	220
Debitorsche Kreditoren	111	108
Übrige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	2.877	1.231
SUMME	6.964	5.667



Die sonstigen kurzfristigen nicht finanziellen Vermögenswerte setzen sich folgendermaßen zusammen:

in TEUR	31.12.2020	31.12.2019
Rechnungsabgrenzungsposten und Abgrenzungen	1.626	1.502
Ertragsteuererstattungsansprüche	810	1.337
Sonstige Steuererstattungsansprüche	761	5.805
Vorauszahlungen	714	0
Personalbezogene Forderungen	252	312
Übrige kurzfristige nicht finanzielle Vermögenswerte	303	239
SUMME	4.466	9.194

Sämtliche sonstigen finanziellen und nicht finanziellen Vermögenswerte sind innerhalb eines Jahres fällig. Zur Erst- und Folgebilanzierung siehe 24. Finanzinstrumente.

Im Berichtsjahr wurden Wertminderungen auf die sonstigen finanziellen Vermögenswerte in Höhe von € 0,3 Mio. (Vorjahr: € 0,1 Mio.) vorgenommen. Über den erfassten Aufwand hinaus notwendige Wertminderungen für

finanzielle und nicht finanzielle Vermögenswerte, die weder überfällig noch wertgemindert sind, liegen nicht vor. Wesentliche überfällige, aber nicht wertgeminderte sonstige finanzielle und nicht finanzielle Vermögenswerte liegen nicht vor. Zuführungen und Auflösungen von Wertminderungen werden erfolgswirksam im sonstigen betrieblichen Ertrag bzw. Aufwand erfasst.

10. Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen

Im Vorjahr wurde entschieden, den griechischen Geschäftsbereich, den die Tochtergesellschaft MGR darstellt, mit allen bestehenden Vermögenswerten und Verpflichtungen, zu verkaufen. Der Verkauf erfolgte am 20. Juli 2020.

Bis zum Verkauf hat die Gesellschaft im Berichtsjahr keine Umsatzerlöse und ein Ergebnis (EBIT) von € -7 Tsd. (Vorjahr: € -73 Tsd.) erzielt. Das Entkonsolidierungsergebnis beträgt € 11 Tsd.

Der mögliche Verkauf des Öl- und Gasgeschäfts in der Nordsee erfüllt nicht die Ansatzkriterien des IFRS 5.

11. Eigenkapital

Gezeichnetes Kapital

Das ausgewiesene Grundkapital der Muttergesellschaft entspricht dem ausgewiesenen Grundkapital des Konzerns. Es ist eingeteilt in 19.500.000 auf den Inhaber lautende nennwertlose Stückaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von € 1,00 pro Aktie. Das Grundkapital ist voll eingezahlt.

Das per Beschluss der Hauptversammlung vom 18. Juni 2020 genehmigte Kapital der Muttergesellschaft beträgt € 9.750 Tsd. (Vorjahr: € 9.750 Tsd.).

Kapitalrücklage

Die Effekte in der Kapitalrücklage resultieren aus dem Vergütungsprogramm für die obere Führungsebene der Gruppe (siehe „Eigene Anteile“) sowie Entnahmen bzw. Umgliederungen in den Bilanzgewinn.

Eigene Anteile

Mit Beschluss der Hauptversammlung der Muehlhan AG vom 18. Juni 2020 wurde dem Vorstand erneut die Ermächtigung erteilt, eigene Aktien bis zu einem Nennwert von € 1,95 Mio. zu erwerben. Im April 2020 wurde ein im Jahr 2018 begonnenes Rückkaufporgramm von eigenen Aktien beendet. Im Berichtsjahr wurden 97.526 eigene Aktien mit einem Wert von € 280.553 erworben. Im Vorjahr wurden 210.158 Aktien mit einem Wert von € 593.989 gekauft.

Im Rahmen des Mitarbeiterprogramms sind 2020 218.243 Aktien (Vorjahr: 164.074 Aktien) abgegangen. Der Ausweis der eigenen Anteile erfolgt in Höhe von € 340 Tsd. (Vorjahr: € 679 Tsd.) im Eigenkapital separat als Abzugsposten. Die eigenen Anteile zum Bilanzstichtag werden mit dem Durchschnittskurs bewertet.

Die Muehlhan AG hat seit 2010 ein Vergütungsprogramm für die obere Führungsebene der Gruppe, welches im Vorjahr aktualisiert wurde. Das aktuelle Programm enthält zwei Komponenten: einen Leistungsbonus und einen Wertbonus. Der Anspruch aus dem Leistungsbonus resultiert neben anderen vereinbarten Kriterien im Wesentlichen aus der Steigerung des Unternehmenswertes (Change in Equity Value) der jeweiligen Einzelgesellschaft und der Gruppe im Vergleich zum Vorjahr. Die Vergütung erfolgt in Geldwerten.

Der zu gewährende Wertbonus orientiert sich bei der Bemessung an der nachhaltigen Steigerung des Unternehmenswertes (Sustainable Change in Equity Value) sowohl der jeweiligen Gesellschaft als auch des Konzerns. Dem Begünstigten wird in Höhe des für abgelaufene Jahre errechneten Wertbonus ein virtueller Aktienbestand zugeordnet. Eine Übertragung der Aktien an den Bonusempfänger erfolgt in vier gleichen Tranchen in den dem Bemessungsjahr folgenden Jahren. Grundsätzlich ist für eine Übertragung in Folgejahren der Verbleib des Begünstigten in der Gruppe notwendig. Sich

ergebende künftige negative virtuelle Aktienzuordnungen werden direkt mit bestehenden Ansprüchen verrechnet.

Die Vereinbarung kann jährlich gekündigt werden.

2020 wurde eine Tranche von 218.243 Aktien (Vorjahr: 164.074 Aktien) mit einem Wert von € 501 Tsd. (Vorjahr: € 342 Tsd.) auf die Bonusgläubiger übertragen. Der beizulegende Zeitwert der auszugebenden Aktien bemisst sich am Aktienkurs zum Zeitpunkt der Gewährung. Der Aufwand für den Wertbonus ist insgesamt über die vier Perioden von Gewährung des Anspruchs bis Übertragung der Aktien zu verteilen. Dieses hat 2020 im Konzern zu einer Belastung von € 129 Tsd. (Vorjahr: € 541 Tsd.) geführt. Der Anspruch auf Gewährung der Aktien wird im Eigenkapital in der Kapitalrücklage gezeigt. Zum Stichtag hält die Muehlhan AG 119.684 Stück eigene Aktien (Vorjahr: 245.301 Stück).

Sonstige Rücklagen

Die sonstigen Rücklagen setzen sich zusammen aus den Gewinnrücklagen, der Umstellungsrücklage, der Cashflow-Hedge-Rücklage und dem Ausgleichsposten aus der Fremdwährungsumrechnung.

Die Gewinnrücklagen veränderten sich im Berichtsjahr durch die Bewertung von eigenen Aktien, einer Umgliederung in die nicht beherrschenden Anteile sowie durch hier auszuweisende erfolgsneutrale Effekte aus der Neubewertung der Nettoschuld leistungsorientierter Verpflichtungen (nach Steuern).

Die Umstellungsrücklage resultiert aus Effekten der erstmaligen Aufstellung eines IFRS-Konzernabschlusses und der Erstanwendung des Standards IFRS 9 im Jahr 2018.

Aus der erfolgsneutralen Bewertung eines im Jahr 2017 abgeschlossenen Zinsbegrenzungsgeschäfts (Cap) resultiert die Cashflow-Hedge-Rücklage. Die Veränderung im Berichtsjahr ist das Ergebnis der aktuellen Bewertung.

Der Ausgleichsposten aus Fremdwährungsumrechnung betrifft im Eigenkapital auszuweisende Fremdwährungseffekte.

Bilanzgewinn

Die wesentlichen Veränderungen im Bilanzgewinn bestehen aus dem auf die Aktionäre der Muehlhan AG entfallenden Konzernergebnis 2020 sowie Umgliederungen aus anderen Eigenkapitalpositionen.

Im Jahr 2020 wurde für das Geschäftsjahr 2019 keine Dividende ausgeschüttet. Im Jahr 2019 erfolgte eine Ausschüttung von € 0,10 je bezugsberechtigter Aktie. Im Einvernehmen mit dem Aufsichtsrat schlägt der Vorstand der Hauptversammlung für das Geschäftsjahr 2020 vor, eine Dividende von € 0,12 pro Stückaktie auf das dividendenberechtigte Grundkapital von

€ 19.500.000,00 auszuschütten. Die gesamte Gewinnausschüttung beträgt somit € 2.340.000,00, vermindert um die Dividende auf eigene Anteile. Die Zahlung dieser Dividende ist abhängig von der Zustimmung der Hauptversammlung am 18. Mai 2021. Die Erfassung einer Dividendenverbindlichkeit erfolgt nach Zustimmung der Hauptversammlung im Geschäftsjahr 2021.

Nicht beherrschende Anteile

Zum Bilanzstichtag gibt es bei MMF, MCL, MRO, MBL und MWS nicht beherrschende Anteile. Die Muehlhan AG hält an MBL eine Beteiligung von 75,0%, an MMF eine Beteiligung von 70,0%, an MWS eine Beteiligung von 55,5% und an MCL und MRO jeweils eine Beteiligung von 51,0%. Die Beteiligungsquote an der MWS hat sich im Vergleich zum Vorjahr um 4,5% erhöht. Die anderen Beteiligungsquoten sind unverändert zum Vorjahr. Die im Vorjahr noch aufgeführte MGR wurde im Berichtsjahr verkauft.

Im Folgenden sind für das Berichtsjahr die Bilanz- sowie Gewinn- und Verlustrechnungsposten inklusive des Ergebnisses nach Steuern der wesentlichen Gesellschaften mit nicht beherrschenden Anteilen gemäß IFRS 12 dargestellt:

in TEUR	MCL	MWS
	31.12.2020	31.12.2020
Langfristige Vermögenswerte	3.535	1.205
Kurzfristige Vermögenswerte	8.586	13.990
Eigenkapital	4.304	2.256
davon nicht beherrschender Anteil	2.158	927
Langfristige Schulden	274	543
Kurzfristige Schulden	7.543	12.396
	2020	2020
Umsatzerlöse	23.570	36.446
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (EBIT)	775	2.602
Ergebnis nach Ertragsteuern	474	1.809
davon nicht beherrschender Anteil	232	733
Ergebnis nach Ertragsteuern Vorjahr	480	299
davon nicht beherrschender Anteil	222	149

Die Ergebnisse nach Steuern sind den anderen Gesellschaftern gemäß dem jeweiligen Anteil zuzurechnen. Im Berichtsjahr wurden Ausschüttungen in Höhe von € 335 Tsd. (Vorjahr: € 44 Tsd.) an nicht beherrschende Anteile vorgenommen.

12. Rückstellung für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen betragen insgesamt € 0,8 Mio. (Vorjahr: € 0,9 Mio.). Planvermögen liegt nicht vor.

Leistungsorientierte Versorgungszusagen

Es besteht eine leistungsorientierte Versorgungszusage für einen sich inzwischen im Ruhestand befindlichen, ehemaligen Geschäftsführer einer Tochtergesellschaft in Deutschland. Außerdem bestehen in einem geringen Umfang leistungsorientierte Versorgungszusagen in Polen und Frankreich.

Der Rückstellungsbewertung von leistungsorientierten Versorgungsplänen liegt die Projected-Unit-Credit-Methode gemäß IAS 19 zugrunde. Danach wird der Anwartschaftsbarwert der Versorgungsverpflichtung (DBO) versicherungsmathematisch unter Zugrundelegung von Annahmen über die Lebenserwartung, Gehalts- und Rentensteigerungen, die Fluktuation, die Entwicklung des Zinsniveaus sowie weiterer Rechnungsparameter ermittelt. Die Verpflichtung wird – nach Abzug von noch nicht berücksichtigtem Dienstzeitaufwand – unter den Pensionsrückstellungen passiviert ausgewiesen.

Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste, die auf erfahrungsbedingten Anpassungen und Änderungen versicherungsmathematischer Annahmen basieren, werden in der Periode ihres Entstehens im sonstigen Ergebnis im Eigenkapital erfolgsneutral erfasst. Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand wird sofort erfolgswirksam erfasst.

Zur Berechnung der Rückstellungshöhe für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen ist der Abzinsungsfaktor eine wichtige Schätzgröße. Dieser wird für Pensionsverpflichtungen auf Grundlage der auf den Finanzmärkten am Bilanzstichtag beobachtbaren Renditen erstrangiger, festverzinslicher Unternehmensanleihen ermittelt.

Durch die Pläne ist der Konzern üblicherweise folgenden versicherungsmathematischen Risiken ausgesetzt:

Zinsänderungsrisiko

Ein Rückgang des Anleihezinses führt zu einer Erhöhung der Planverbindlichkeit.

Langlebigkeitsrisiko

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung aus dem Plan wird auf Basis der bestmöglichen Schätzung der Sterbewahrscheinlichkeit der begünstigten Arbeitnehmer sowohl während des Arbeitsverhältnisses als auch nach dessen Beendigung ermittelt. Eine Zunahme der Lebenserwartung der begünstigten Arbeitnehmer führt zu einer Erhöhung der Planverbindlichkeit.



Isolierungsarbeiten an einer Gasverflüssigungsstation in Russland

Gehaltsrisiko

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung aus dem Plan wird auf Basis der zukünftigen Gehälter der begünstigten Arbeitnehmer ermittelt. Somit führen Gehaltserhöhungen der begünstigten Arbeitnehmer zu einer Erhöhung der Planverbindlichkeit.

Inflationsrisiko

Einige Pensionsleistungen sind mit der Inflation verbunden und eine höhere Inflation wird zu einer Erhöhung der Planverbindlichkeit führen.

Für die versicherungsmathematische Berechnung des Anwartschaftsbarwertes für die Pensionsverpflichtungen wurde von folgenden Annahmen ausgegangen:

in %	Deutschland		Polen		Frankreich	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Rechnungszinsfuß	0,4	0,6	1,3	2,5	0,3	1,6
Zukünftige Gehalts- und Rentensteigerungen	0,7	0,7	3,0	3,0	–	–
Inflationsrate	–	–	2,5	2,5	2,0	2,0

Eine Mitarbeiterfluktuation wurde berücksichtigt.

Die Annahmen bei der Berechnung der deutschen Pensionsverpflichtung basieren auf den „Richttafeln 2018G“ von Klaus Heubeck. Als Pensionsalter werden 65 Jahre angenommen. Die Annahmen bei der Berechnung der polnischen Pensionsverpflichtung basieren auf den Annahmen des staatlichen Statistikamtes (GUS) und der staatlichen Sozialversicherungsanstalt (ZUS). Das angenommene Pensionsalter liegt bei 65 Jahren für Männer und 60 Jahren für Frauen.

Die Rückstellung für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen entwickelte sich wie folgt:

in TEUR	2020	2019
Stand 01.01.	879	816
Laufender Dienstzeitaufwand	-17	30
Zinseffekt für die bereits erworbenen Versorgungsansprüche	37	30
Gezahlte Versorgungsleistungen	-58	-50
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	16	50
Wechselkursänderungen	-15	2
Stand 31.12.	842	879

Die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste resultieren aus der Veränderung der finanziellen Annahmen.

Sensitivitätsanalysen

Bei Veränderung der oben genannten versicherungsmathematischen Annahmen von jeweils einem Prozentpunkt würde sich bei unveränderter Methodik der Berechnung die DBO nicht wesentlich verändern. Auf eine ausführliche Darstellung der Sensitivitätsanalyse wird daher verzichtet.

Risikoausgleichsstrategie

Aufgrund der geringen Höhe der Verpflichtung verzichtet die Muehlhan AG auf eine dezidierte Risikomanagementstrategie bezüglich der Pensionsrückstellungen und nutzt das allgemeine Risikomanagementkonzept.

Künftige Zahlungsströme

Für das Jahr 2021 und die Folgejahre wird jeweils eine Pensionszahlung auf dem Niveau des Berichtsjahres erwartet.

Beitragsorientierte Versorgungszusagen und staatliche Versorgungspläne

Beitragsorientierte Versorgungszusagen führen, abgesehen von der laufenden Beitragszahlung, zu keiner weiteren Pensionsverpflichtung. Der Aufwand für die beitragsorientierten Pensionspläne in Deutschland übersteigt € 50 Tsd. (Vorjahr: nicht mehr als € 50 Tsd.) nicht.

13. Bankverbindlichkeiten

Die Buchwerte der Finanzverbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

in TEUR	31.12.2020	31.12.2019
Bankverbindlichkeiten		
Langfristig	22.459	26.285
Kurzfristig	9.292	7.912
SUMME	31.751	34.197

Die Muehlhan AG hat einen im Juli 2017 abgeschlossenen Konsortialkreditvertrag zur Finanzierung der Gruppe über einen Kreditrahmen von insgesamt € 65,0 Mio. unter der Führung der Commerzbank AG im Berichtsjahr modifiziert. Die – nach IFRS 9 nicht signifikante – Modifizierung betrifft den um € 5,0 Mio. erhöhten Kreditrahmen, die temporäre Aussetzung der Einhaltung von Bedingungen und die Verlängerung der Laufzeit um ein Jahr. Die Vereinbarung unterteilt sich in drei Tranchen. Tranche A ist ein Tilgungsdarlehen über € 20,0 Mio. mit einer Laufzeit bis 2022. Tranche B ist ein endfälliges Darlehen über € 20,0 Mio. mit einer Laufzeit bis 2023 (vor Modifikation: bis 2022) und einer Verlängerungsoption von einem Jahr. Tranche C über € 30,0 Mio. (vor Modifikation: € 25,0 Mio.) mit Erhöhungsoptionen um bis zu € 25,0 Mio. steht als revolvingendes Darlehen zur Betriebsmittelfinanzierung bis Mitte 2023 mit Verlängerungsoption bis Mitte 2024 zur Verfügung (vor Modifikation: bis Mitte 2022 mit Verlängerungsoption bis Mitte 2023). Alle Tranchen werden auf EURIBOR-Basis plus kennzahlenabhängiger Marge zwischen 2,0 % und 3,5 % verzinst. Als Sicherheit für das Darlehen haben die wesentlichen Tochtergesellschaften Garantien an die Konsortien gegeben. Es wurden keine dinglichen Sicherheiten gestellt. Die Muehlhan AG hat sich verpflichtet, für die Finanzierung Bedingungen einzuhalten. Neben Informationsverpflichtungen gegenüber den Konsortien sind dies im Wesentlichen die Einhaltung einer Eigenkapitalquote, eines Nettoverschuldungsgrades und eines Zinsdeckungsgrades. Die Bedingungen der Finanzierung wurden im Vorjahr und im Geschäftsjahr eingehalten. Bewertet wurden die Darlehen zu fortgeführten (amortisierten) Anschaffungskosten unter Einbeziehung der Transaktionskosten aus 2017 und 2020 (€ 0,7 Mio.). Zum Stichtag werden die Darlehen mit € 27,4 Mio. (Vorjahr: € 30,9 Mio.) bilanziert. Daneben bestehen weitere lang- und kurzfristige Bankverbindlichkeiten bei Tochtergesellschaften.

Die Muehlhan Gruppe verfügt über Rahmenkreditlinien von insgesamt € 64,4 Mio. (Vorjahr: € 63,5 Mio.). Darin enthalten sind Darlehen, die planmäßig getilgt werden, sowie frei verfügbare Barkreditlinien, die teilweise auch für Avale verwendet werden können. Zusätzlich bestehen bei den Instituten Euler Hermes Kreditversicherungs AG, der Zurich Versicherung Aktiengesellschaft sowie der Zurich Insurance Public Limited Company, USA, Linien für Avale von insgesamt € 101,7 Mio. (Vorjahr: € 114,7 Mio.). Neben den Bankverbindlichkeiten in Höhe von € 31,8 Mio. (Vorjahr: € 34,2 Mio.) bestanden am 31. Dezember 2020 insgesamt Avalkredite in Höhe von € 27,1 Mio. (Vorjahr: € 29,2 Mio.). Am Bilanzstichtag verfügte die Gesellschaft neben den Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten über nicht ausgenutzte Linien für Darlehen, Kontokorrentkredite und Avale von € 107,3 Mio. (Vorjahr: € 114,7 Mio.). Der Effektivzinssatz der Finanzverbindlichkeiten lag im Geschäftsjahr bei durchschnittlich 3,11 % (Vorjahr: 2,64 %). Die bilanzierten Werte entsprechen durch die Nutzung der Effektivzinismethode dem beizulegenden Zeitwert.

Die Tilgungsdarlehen führen im Jahr 2021 zu Liquiditätsabflüssen von € 4,1 Mio. (Vorjahr für 2020: € 4,1 Mio.) und 2022 zu einem Abfluss von € 2,1 Mio. (Vorjahr für 2021: € 4,1 Mio.). Für den Zeitraum danach (zwei bis fünf Jahre) wird der Liquiditätsabfluss € 0,2 Mio. (Vorjahr: € 2,2 Mio.) betragen.

Staatliche Hilfen wie zum Beispiel zinslose Kredite wurden nur in einem geringen Umfang von einigen Gesellschaften in Anspruch genommen und zum Teil bereits wieder zurückgezahlt.

14. Derivative Finanzinstrumente

Zur Absicherung der Zahlungsströme hat die Muehlhan AG ein Zinsbegrenzungsgeschäft (Cap) abgeschlossen, um die variable Verzinsung eines Teils des Konsortialkredits zu begrenzen. Der beizulegende Zeitwert des Caps beträgt zum Bilanzstichtag € 0 Tsd. (Vorjahr: € -2 Tsd.). Der Cap hat die gleiche Laufzeit wie der Konsortialkredit. In der Konzerngesamtergebnisrechnung beträgt der Effekt aus dem Cap im Berichtsjahr € 2 Tsd. (Vorjahr: € 23 Tsd.).



Schweißen

15. Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen entwickelten sich wie folgt:

in TEUR	Stand 01.01.2020	Verbrauch	Auflösung	Zuführung	Währungseffekte	Stand 31.12.2020
Personal	3.041	-2.866	-171	3.597	-191	3.411
Rechtsstreitigkeiten	70	-70	0	675	-8	668
Gewährleistung	696	-17	-483	366	-4	560
Drohverluste	1.833	-1.647	-186	137	-9	128
Stuerrisiken	527	-489	0	0	-12	26
Sonstige	92	-92	0	1.314	-36	1.277
SUMME	6.260	-5.181	-840	6.090	-259	6.070

Aufgliederung der sonstigen Rückstellungen nach ihrer voraussichtlichen Inanspruchnahme:

in TEUR	Stand 31.12.2020	Fällig <1 Jahr	Fällig 1–5 Jahre	Fällig >5 Jahre
Personal	3.411	2.701	0	710
Rechtsstreitigkeiten	668	668	0	0
Gewährleistung	560	346	214	0
Drohverluste	128	128	0	0
Stuerrisiken	26	26	0	0
Sonstige	1.277	1.277	0	0
SUMME	6.070	5.146	214	710

Die Drohverlustrückstellung resultierte aus Verzögerungen beim Bau einer Fertigungsstätte für den Bereich Renewables an der deutschen Nordseeküste und wurde im Berichtsjahr verbraucht. Im Zusammenhang mit dem Bau der Fertigungsstätte sind Rechtsstreitigkeiten anhängig.

16. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsverbindlichkeiten

Sämtliche Verbindlichkeiten haben eine Restlaufzeit von bis zu einem Jahr. In den Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sind Vertragsverbindlichkeiten in Höhe von € 1,6 Mio. (Vorjahr: € 5,0 Mio.) enthalten und resultieren aus angeforderten und erhaltenen Zahlungen, ohne bisher entsprechende Gegenleistungen erbracht zu haben, sowie aus langfristigen Gewährleistungsverpflichtungen für ein abgeschlossenes Projekt. Die als Vertragsverbindlichkeit ausgewiesenen Leistungsverpflichtungen werden

innerhalb der nächsten fünf Jahre erfüllt. Die den Vertragsverbindlichkeiten zuzuordnenden Erlöse werden nach der Percentage-of-Completion-Methode berechnet.

17. Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten

Die sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten enthalten finanzielle und nicht finanzielle Verbindlichkeiten.

Die sonstigen kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

in TEUR	31.12.2020	31.12.2019
Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern	8.518	10.037
Verbindlichkeiten aus Leasing	2.560	1.952
Kreditorische Debitoren	47	39
Sicherheitseinbehalte	12	232
Umsatzvergütung/Boni	0	699
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Sachanlagen	0	5.593
Übrige kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	2.865	1.071
SUMME	14.002	19.624

Die sonstigen kurzfristigen nicht finanziellen Verbindlichkeiten gliedern sich wie folgt:

in TEUR	31.12.2020	31.12.2019
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit	5.738	2.317
Verbindlichkeiten aus sonstigen Steuern	3.565	2.935
Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern	1.211	1.379
Ertragsteuerverbindlichkeiten	1.132	495
Abgrenzungen	201	41
Erhaltene Anzahlungen	13	775
Übrige kurzfristige nicht finanzielle Verbindlichkeiten	2.355	81
SUMME	14.214	8.024

IX. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung und zur Kapitalflussrechnung

18. Umsatzerlöse und Segmentberichterstattung

Muehlhan erzielt Umsatzerlöse aus der Erbringung von Dienstleistungen in den Bereichen Oberflächenschutz, passiver Brandschutz, Gerüstbau und Zugangstechnik, Stahlbau und Isolierung. Zur näheren Erläuterung bezüglich der Segmente verweisen wir auf die Erläuterungen im Konzernlagebericht. Welche Dienstleistungen in welchem Segment erbracht werden, ist der Übersicht im Bereich V. Konsolidierungskreis zu entnehmen.

Die Segmentberichterstattung erfolgt gemäß IFRS 8 nach dem Management Approach. Die Steuerung und damit auch die interne Berichterstattung erfolgen in erster Linie nach geografischen Regionen und Segmenten. Daraus ergibt sich eine Segmentierung in Europa, Naher Osten, Nordamerika und Rest der Welt sowie nach den Segmenten Energy und Marine & Construction. Zentralfunktionen und die Konsolidierungseffekte werden gesondert gezeigt, um die Überleitung zum Gesamtkonzern zu gewährleisten. Die Muehlhan Gruppe unterscheidet im internen Reporting die Geschäftsbereiche Schiff, Öl & Gas, Renewables und Industrie/Infrastruktur. Die Berichterstattung nach Fremdotsatzerlösen und Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (EBIT) erfolgt auf Basis der in diesem Konzernanhang erläuterten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

Die Vermögenswerte und Schulden auf Segmentebene werden nicht angegeben, da diese Informationen nicht Bestandteil der internen Berichterstattung sind. Dies gilt auch für den Ertragsteueraufwand und -ertrag. Das Finanzergebnis ist im Wesentlichen der Holding zuzuordnen.

Verkäufe und Erlöse zwischen den Geschäftsfeldern erfolgen grundsätzlich zu Preisen, wie sie auch mit Dritten vereinbart werden. Nach Maßgabe des jeweiligen Firmensitzes erfolgen die wesentlichen Fremdotsatzerlöse in:

in TEUR	2020	2019
Dänemark	97.491	77.891
Deutschland	52.829	54.800
Niederlande	26.823	28.211
Polen	19.249	18.324
USA	4.681	24.377
Übrige	59.310	91.666
SUMME	260.382	295.269

In den übrigen Ländern werden jeweils weniger als 10 % der Fremdotsatzerlöse des Konzerns erzielt.

Aufteilung nach Regionen

Die der Region Rest der Welt zugeordnete MSI-Gruppe erbringt ihre Dienstleistungen in der Regel im Offshore-Bereich in internationalen Gewässern.

2020

in TEUR	Europa	Naher Osten	Nordamerika	Rest der Welt	Holding	Überleitung	Konzern
Fremdumsatzerlöse	238.218	14.341	4.581	3.084	159	0	260.382
Intersegmentumsätze	542	0	0	740	2.682	-3.964	0
Umsatzerlöse	238.760	14.341	4.581	3.823	2.841	-3.964	260.382
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Abschreibungen (EBITDA)	17.284	-1.985	-1.519	-940	1.563	0	14.403
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	-8.710	-652	-811	-64	-1.131	0	-11.368
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (EBIT)	8.574	-2.637	-2.331	-1.003	432	0	3.035
Sachanlageninvestitionen	4.184	92	8	8	19	0	4.311

2019

in TEUR	Europa	Naher Osten	Nordamerika	Rest der Welt	Holding	Überleitung	Konzern
Fremdumsatzerlöse	233.085	22.885	24.377	14.742	180	0	295.269
Intersegmentumsätze	259	0	42	95	8.197	-8.592	0
Umsatzerlöse	233.343	22.885	24.419	14.837	8.377	-8.592	295.269
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Abschreibungen (EBITDA)	19.411	2.688	4.634	1.642	-3.870	0	24.505
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	-8.656	-975	-1.116	-81	-1.277	0	-12.105
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (EBIT)	10.754	1.713	3.518	1.561	-5.146	0	12.400
Sachanlageninvestitionen	7.286	262	29	3	549	0	8.129



Aufbringen von Oberflächenschutz an der Öresund-Brücke in Dänemark

Aufteilung nach Geschäftsbereichen

Nachfolgend sind die Fremderlöse und die EBITs nach Geschäftsbereichen aufgeteilt:

in TEUR	Fremdumsatzerlöse		EBIT	
	2020	2019	2020	2019
Schiff	65.616	69.421	3.624	7.555
Öl & Gas	60.359	78.310	313	6.136
Renewables	63.453	45.548	6.068	-1.050
Industrie/Infrastruktur	70.796	101.909	-4.213	3.808
Holding/Konsolidierung	159	81	-2.757	-4.049
SUMME	260.382	295.269	3.035	12.400

Aufteilung nach Segmenten

Nachfolgend sind die Fremderlöse und die EBITs nach Segmenten aufgeteilt:

in TEUR	Fremdumsatzerlöse		EBIT	
	2020	2019	2020	2019
Energy	113.629	114.485	5.454	5.879
Marine & Construction	148.649	183.227	891	10.130
Holding/Konsolidierung	-1.896	-2.442	-3.310	-3.609
SUMME	260.382	295.270	3.035	12.400

Die Zuordnung der Gesellschaften zu den Geschäftsbereichen und Dienstleistungen erfolgt auf Basis der Geschäftstätigkeit im Berichtsjahr. Innerhalb des Konzerns ist ein schneller Transfer von Wissen und notwendigen Materialien und Equipment möglich, sodass der Eintritt in neue Geschäftsbereiche sowie die Erbringung zusätzlicher Dienstleistungen in der Regel gut realisierbar sind. Durch diese Flexibilität können Kundenwünsche gut bedient werden.

Die Umsatzerlöse werden fast ausschließlich mit der Erbringung von Dienstleistungen in den genannten Regionen, Geschäftsfeldern und Segmenten erwirtschaftet. Es werden sowohl Verträge mit Kunden zu Festpreisen vereinbart als auch Verträge mit variabler Vergütung nach erbrachter Arbeitsleistung. Bei Verträgen mit variabler Vergütung wird die Leistung monatlich abgerechnet und in Rechnung gestellt. Bei Verträgen zu Festpreisen werden insbesondere bei längerfristigen Zeiträumen der Leistungserbringung Abschlagzahlungen vereinbart.

Die Summe der angearbeiteten Verträge beträgt € 38,7 Mio. Die aus diesen Verträgen erwarteten Erlöse betragen € 162,6 Mio. Davon werden Verträge mit einem Umsatz von € 152,4 Mio. voraussichtlich im Jahr 2021 erfüllt bzw. sind erfüllt, aber noch nicht abgerechnet. Verträge mit voraussichtlichen

Erlösen von € 8,2 Mio. werden 2022 erfüllt und weitere Verträge mit einem Erlösvolumen von € 2,0 Mio. werden nach 2022 erfüllt.

Garantien und Gewährleistungsverpflichtungen bestehen in den gesetzlich vorgeschriebenen bzw. branchenüblichen Zeiträumen.

Kosten für die Vertragsanbahnung sind nicht aktiviert worden. Die zum Bilanzstichtag im Zusammenhang mit der Erfüllung von Verträgen mit Kunden entstandenen Kosten werden unter den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerten ausgewiesen.

19. Materialaufwand und bezogene Leistungen

Der Posten setzt sich wie folgt zusammen:

in TEUR	2020	2019
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	-31.013	-48.579
Aufwendungen für bezogene Leistungen	-57.132	-50.275
SUMME	-88.145	-98.853

20. Personalaufwand

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter beträgt:

Anzahl	2020	2019
Europa (inklusive Holding)	2.278	2.396
Naher Osten	462	591
Nordamerika	38	102
Rest der Welt	12	14
SUMME	2.790	3.103

Der Personalaufwand besteht aus:

in TEUR	2020	2019
Löhne und Gehälter	-101.800	-114.777
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	-21.462	-21.732
SUMME	-123.262	-136.509

Der Aufwand für Forschung und Entwicklung, der sich überwiegend aus Personalkosten zusammensetzt, betrug im Geschäftsjahr € 0,3 Mio. (Vorjahr: € 0,3 Mio.). Staatliche Hilfen wie zum Beispiel das Kurzarbeitergeld in Deutschland wurden nur in einem geringen Umfang von einigen Gesellschaften in Anspruch genommen.

21. Sonstige betriebliche Erträge und sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Erträge bestehen aus:

in TEUR	2020	2019
Erträge aus Währungsdifferenzen	2.827	662
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	840	224
Erträge aus der Auflösung von Wertminderungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerte	403	705
Erträge aus dem Verkauf von Sachanlagevermögen	226	467
Übriger betrieblicher Ertrag	2.931	5.312
SUMME	7.227	7.369

Die übrigen betrieblichen Erträge beinhalten das Ergebnis aus der Entkonsolidierung der Gesellschaft Muehlan Hellas S.A. (MGR), Athen, Griechenland, in Höhe von € 11 Tsd.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen bestehen aus:

in TEUR	2020	2019
Reisekosten	-6.371	-7.986
Reparaturaufwand	-4.246	-3.860
Aufwendungen für kurzfristige Mietverhältnisse und für Vermögenswerte mit geringem Wert	-4.082	-4.435
Wertminderungsaufwand auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerte	-3.898	-3.013
Beratungsaufwand	-3.652	-4.529
Training, Fortbildungen und andere Personalmaßnahmen	-3.319	-2.295
Kraftfahrzeugaufwendungen	-3.162	-3.062
Aufwendungen aus Währungsdifferenzen	-2.091	-923
Versicherungen	-1.751	-2.411
Übriger betrieblicher Aufwand	-9.227	-10.255
SUMME	-41.800	-42.770

Bei den angegebenen Erträgen und Aufwendungen aus Währungsumrechnungsdifferenzen handelt es sich um Umrechnungsdifferenzen im Sinne des IAS 21.52a.



Gerüstbauarbeiten in Griechenland

22. Finanzergebnis

Im Finanzergebnis sind Zinserträge von € 0,1 Mio. (Vorjahr: € 0,2 Mio.) sowie Finanzierungsaufwendungen aus Zinsaufwand und Avalgebühren von € 1,8 Mio. (Vorjahr: € 2,1 Mio.) enthalten. Der Effekt aus nach der Effektivzinsmethode berechneten Zinserträgen und -aufwendungen von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten beträgt € -0,3 Mio., wobei € -0,4 Mio. aus der Diskontierung von Leasingverbindlichkeiten resultieren.

23. Ergebnis aus Steuern

Laufende Ertragsteuern für inländische Konzerngesellschaften wurden mit einem Körperschaftsteuersatz von 15,5% (Vorjahr: 15,5%) und einem Gewerbesteuersatz von 15,8% (Vorjahr: 15,8%) berechnet. Die latenten Steuersätze im Ausland betragen 10,0% bis 35,0% (Vorjahr: 10,0% bis 35,0%) und im Inland 31,5% (Vorjahr: 31,5%).

Der Ertragsteueraufwand setzt sich wie folgt zusammen:

in TEUR	2020	2019
Laufende Ertragsteuern	-1.956	-2.785
Latente Steuern	1.893	-257
SUMME	-63	-3.042

Überleitung vom theoretischen Steueraufwand auf den effektiven Steueraufwand:

in TEUR	2020	2019
Ergebnis vor Ertragsteuern aus fortgeführten Aktivitäten	1.336	10.513
Theoretischer Steueraufwand Steuersatz der AG: 31,5%	-421	-3.312
Abweichende ausländische Steuersätze	-315	595
Steuerfreie Erträge und nicht abziehbare Aufwendungen	-9	-1.014
Wertminderungen auf bzw. Nichtansatz von aktiven latenten Steuern	63	-51
Auswirkungen von Wertminderungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	-75	115
Auswirkungen von Steuersatzänderungen	67	9
Auswirkungen bislang nicht angesetzter aktiver latenter Steuern auf steuerliche Verlustvorträge und temporäre Differenzen	1.110	519
Steueraufwand aus Vorperioden (Vorjahr: Ertrag)	-399	113
Quellensteuereffekte	-3	86
Sonstiges	-82	-101
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasster Ertragsteueraufwand für fortgeführte Aktivitäten	-63	-3.042
Effektiver Steuersatz	4,7%	28,9%

24. Finanzinstrumente

Muehlhan bilanziert die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten fast ausschließlich zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode abzüglich Wertminderungen. Gewinne und Verluste werden im Konzernergebnis erfasst, wenn die Kredite und Forderungen wertgemindert oder ausgebucht werden. Die Zinseffekte aus der Anwendung der Effektivzinsmethode sowie Effekte aus der Währungsumrechnung werden ebenfalls erfolgswirksam erfasst.

Beteiligungen müssen zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Bei den bilanzierten Beteiligungen stellen die fortgeführten Anschaffungskosten eine angemessene Schätzung des beizulegenden Zeitwertes dar, da nicht genügend neuere Informationen zur Bemessung des beizulegenden Zeitwertes vorliegen.

25. Ergebnis pro Aktie

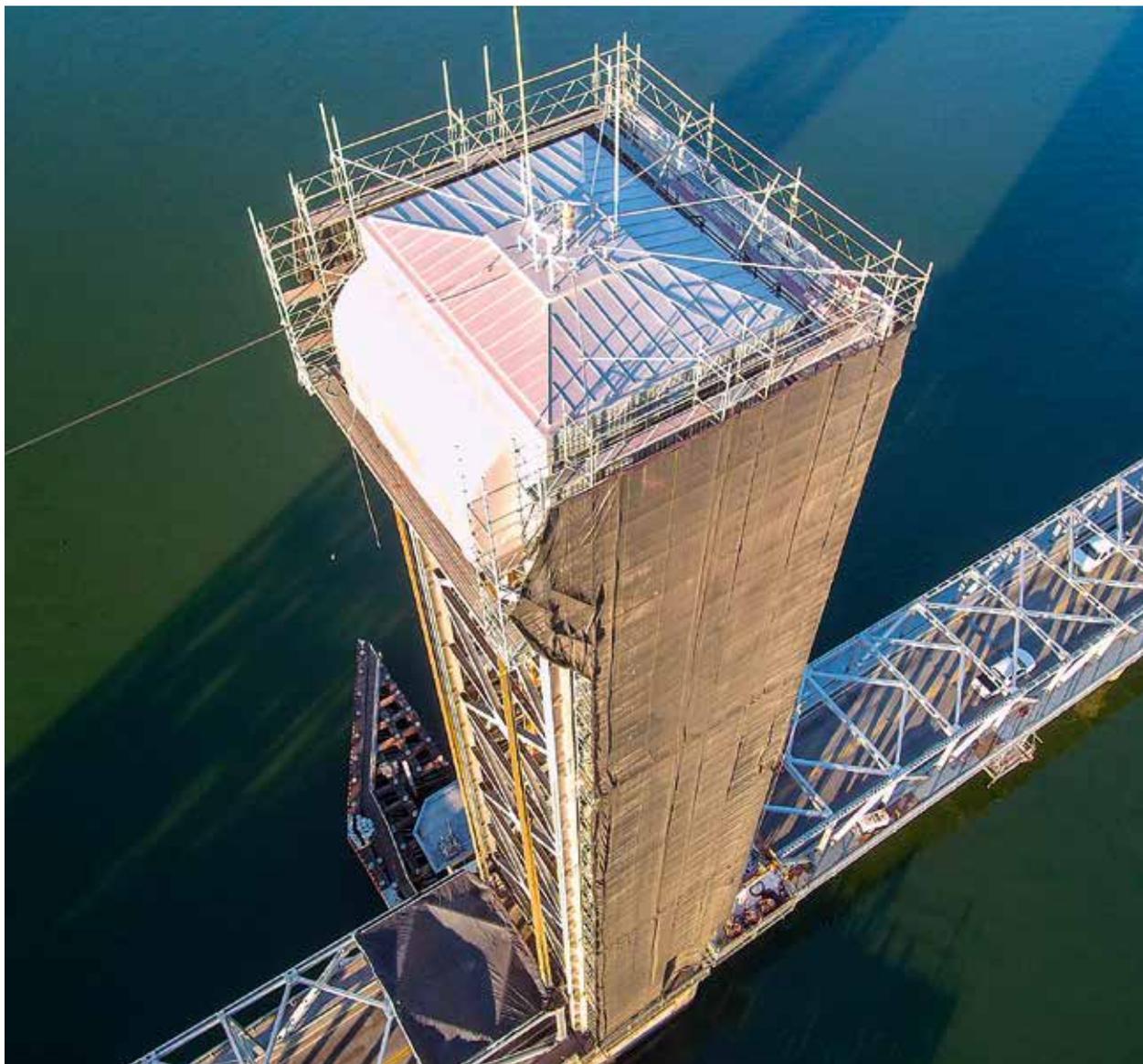
Das Ergebnis pro Aktie berechnet sich wie folgt:

		2020	2019
Konzernergebnis aus fortgeführten Aktivitäten	in TEUR	1.273	7.471
Konzernergebnis aus nicht fortgeführten Aktivitäten	in TEUR	0	-1.221
Konzernergebnis	in TEUR	1.273	6.250
Auf nicht beherrschende Anteile entfallendes Konzernergebnis	in TEUR	968	-73
Auf Aktionäre der Muehlhan AG entfallendes Konzernergebnis	in TEUR	305	6.323
Durchschnittliche Anzahl Stammaktien	Stück	19.195.386	19.236.738
Konzernergebnis pro Aktie aus fortgeführten Aktivitäten	in EUR	0,02	0,33
Konzernergebnis pro Aktie aus nicht fortgeführten Aktivitäten	in EUR	0,00	-0,06

Zum Stichtag gab es keine potenziellen Stammaktien, somit ist das verwässerte Ergebnis pro Stammaktie identisch mit dem unverwässerten Ergebnis pro Stammaktie.

26. Gesamtergebnisrechnung

Auf den Posten Absicherung künftiger Zahlungsströme von € 2 Tsd. entfällt ein Steueranteil von € -1 Tsd. (Vorjahr: € -7 Tsd.). Auf den Posten Währungsumrechnungsdifferenzen entfällt wie im Vorjahr kein Steueranteil.



Rio-Vista-Brücke in Kalifornien, USA

27. Konzernkapitalflussrechnung

Gemäß IAS 7.44A ff. wird im Folgenden die Überleitung der im Mittelab- bzw. -zufluss aus der Finanzierungstätigkeit enthaltenen Posten dargestellt:

in TEUR	31.12.2019	Zahlungswirksame Änderungen		Nicht zahlungswirksame Änderungen		31.12.2020
		Tilgungen	Aufnahmen	Währungs- differenzen	Veränderung beizulegender Zeitwert	
Langfristige Bankverbindlichkeiten	26.285	-4.055	262	-18	-15	22.459
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	7.912	-18.094	19.555	-81	0	9.292
GESAMTE VERBINDLICHKEITEN AUS FINANZIERUNGSTÄTIGKEIT	34.197	-22.149	19.817	-99	-15	31.751

Die Zahlungsmittelflüsse aus Leasingsachverhalten werden im Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit ausgewiesen.

X. Sonstige Erläuterungen

28. Risikomanagement

Kapitalrisikomanagement

Die Muehlhan Gruppe verfolgt das Ziel, das gesamte bilanzielle Eigenkapital nachhaltig zu sichern und eine angemessene Rendite auf das eingesetzte Kapital zu erwirtschaften. Dabei werden auch externe Mindestkapitalanforderungen berücksichtigt. Um das bilanzielle Kapital zu sichern, kann der Konzern unter anderem Dividendenzahlungen an die Anteilseigner verändern (siehe 11. Eigenkapital). Die Ziele, Richtlinien und Verfahren sind gegenüber dem Vorjahr unverändert. Die Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite wird durch die ständige Anpassung und Erweiterung der Dienstleistungspalette, durch eine effiziente Unternehmenssteuerung und durch organisches und anorganisches Wachstum verfolgt.

Zum 31. Dezember 2020 weist die Gruppe eine Konzerneigenkapitalquote von 42,8 % (Vorjahr: 40,9 %) auf. Die externen Mindestkapitalanforderungen werden im Zusammenhang mit dem Konsortialkreditrahmen monatlich überprüft (siehe 13. Bankverbindlichkeiten).

Finanzrisikomanagement

Die Muttergesellschaft erbringt verschiedene Treasury-Leistungen für die Gruppenunternehmen. Zum einen steuert sie in regelmäßigen Intervallen die Liquiditätsvorschau, zum anderen wird, wo immer es strukturell möglich ist, ein Cash-Pooling-System genutzt. Darüber hinaus reguliert, kontrolliert und vergibt die Muttergesellschaft Darlehen und stellt eigene und, in Zusammenarbeit mit hierauf spezialisierten externen Gesellschaften, auch fremde Bondkapazitäten zur Verfügung. Zu einzelnen Risikopositionen nehmen wir wie folgt Stellung:

Ausfallrisiko

Ausfall- oder Bonitätsrisiken bestehen, wenn Vertragspartner ihren Verpflichtungen nicht nachkommen. Muehlhan analysiert regelmäßig die Kreditwürdigkeit jedes wesentlichen Schuldners und räumt auf dieser Grundlage Kreditlimits ein. Aufgrund der weltweiten Tätigkeit und der diversifizierten Kundenstruktur der Muehlhan Gruppe liegen keine wesentlichen Ausfallrisikokonzentrationen vor. Der Buchwert aller finanziellen Vermögenswerte zuzüglich des noch nicht fakturierten Anteils der ausgegebenen Vertragserfüllungsgarantien abzüglich der kreditversicherten Forderungen und erhaltener Anzahlungen stellt das maximale Ausfallrisiko der Muehlhan Gruppe dar (siehe 7. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerte). Die COVID-19-Pandemie hat im Berichtsjahr nicht zu relevanten bzw. erhöhten Zahlungsausfällen geführt.

Wechselkursrisiko

Rund 77 % (Vorjahr: über 66 %) der Umsätze des Konzerns werden in Euro oder der in Relation zum Euro praktisch nicht schwankenden dänischen Krone erwirtschaftet. Grundsätzlich stehen dem übrigen Umsatz in Fremdwährung auch Kosten in derselben Währung gegenüber, sodass das Währungsrisiko aus dem operativen Bereich aus den Konzerngesellschaften auf den Ergebnisbeitrag der entsprechenden Gesellschaften beschränkt bleibt. Ausnahmen hiervon bestehen bei der MSI-Gruppe, die Fremdwährungsrisiken zwischen dem brasilianischen Real, der norwegischen Krone, dem US-Dollar und dem Euro aus dem operativen Geschäft hat. Die polnischen Gesellschaften tragen Fremdwährungsrisiken zwischen dem polnischen Zloty und den Währungen der Länder, in denen sie tätig sind. Außerdem bestehen Fremdwährungsrisiken bei der Vergabe von konzerninternen Darlehen von der Holding an ausländische Tochtergesellschaften und umgekehrt.

Eine Absicherung dieses Risikos erfolgt im Konzern grundsätzlich nicht. Für 2020 wird saldiert ein Ertrag aus Währungsdifferenzen von € 0,7 Mio. (Vorjahr: Verlust von € 0,3 Mio.) ausgewiesen.

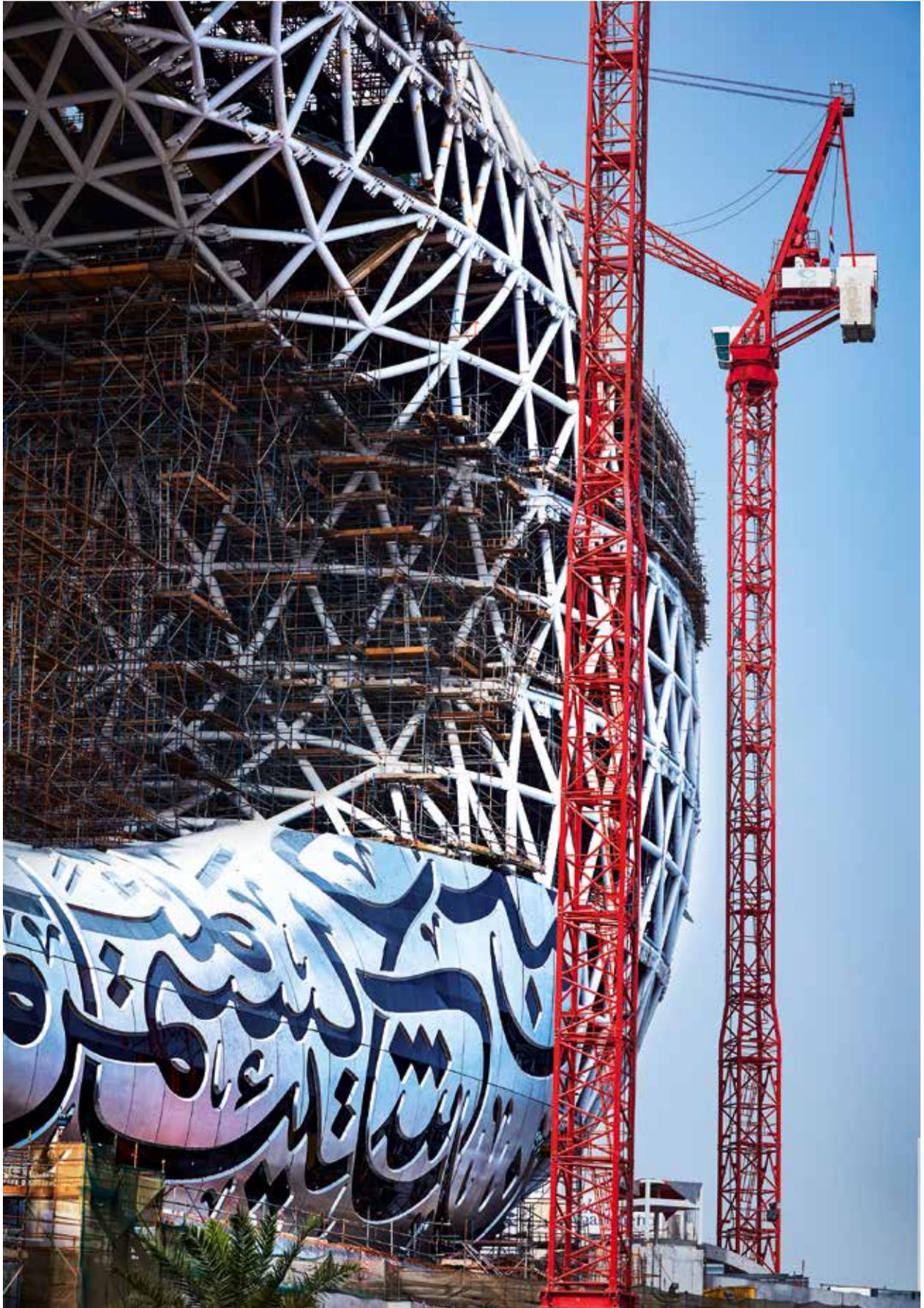
Der IFRS 7 fordert zur Darstellung von Marktrisiken eine Sensitivitätsanalyse für jede Risikoart, wobei das Wesentlichkeitsprinzip gemäß IAS 1 beachtet werden muss. Durch die Anwendung von Sensitivitätsanalysen wird ermittelt, welche Auswirkungen eine Änderung der jeweiligen Risikovariablen auf die Gewinne bzw. Verluste sowie auf das Eigenkapital zum Bilanzstichtag nehmen würde. Die periodischen Auswirkungen werden bestimmt, indem die hypothetischen Änderungen der Risikovariablen auf den Bestand zum Bilanzstichtag bezogen werden. Dabei wird unterstellt, dass der Bestand am Bilanzstichtag repräsentativ für das Gesamtjahr ist. Die Sensitivitätsanalyse hat ergeben, dass es keine wesentlichen Risiken aus dem Wechselkursrisiko gibt.

Liquiditätsrisiko

Risiken aus Zahlungsstromschwankungen werden frühzeitig im Rahmen der Liquiditätsplanungssysteme erkannt. Der 2017 abgeschlossene und 2020 modifizierte Konsortialkreditvertrag hat die Liquiditätssituation der Gruppe nachhaltig verbessert und eröffnet Möglichkeiten zur Finanzierung von Wachstumsprojekten (siehe 13. Bankverbindlichkeiten).

Zinsänderungsrisiko

Zinsänderungsrisiken bestehen aufgrund potenzieller Änderungen des Marktzinses und können bei festverzinslichen Finanzinstrumenten zu einer Änderung des beizulegenden Zeitwertes und bei variabel verzinslichen Finanzinstrumenten zu Zinszahlungsschwankungen führen. Festverzinsliche Finanzinstrumente liegen nicht vor. Die variabel verzinsten Finanzinstrumente beinhalten im Wesentlichen den Konsortialkredit (siehe 13. Bankverbindlichkeiten) sowie die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente. Ein Teil des Konsortialkredits ist durch ein Sicherungsgeschäft ab einem definierten



Museum der Zukunft, Dubai, Vereinigte Arabische Emirate

Zinssatz gegen weitere Zinssteigerungen gesichert (siehe 14. Derivative Finanzinstrumente).

Nachfolgend werden die wesentlichen variabel verzinslichen Risikopositionen dargestellt.

in TEUR	Stand 31.12.2020	<1 Jahr	1-5 Jahre	>5 Jahre
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	13.175	13.175	0	0
Finanzverbindlichkeiten	31.751	9.292	22.459	0
Nettorisikoposition	-18.576	3.883	-22.459	0

Das Zinsänderungsrisiko wird gemäß IFRS 7 mittels einer Sensitivitätsanalyse dargestellt. Diese stellt die Effekte einer Änderung der Marktzinssätze auf den Konzernjahresüberschuss dar.

Durch einen Anstieg bzw. Rückgang der relevanten Zinssätze um 100 Basispunkte bzw. um -50 Basispunkte wäre das Jahresergebnis zum 31. Dezember 2020 auf die in der folgenden Übersicht dargestellte Weise verändert worden:

in TEUR	31.12.2020	
	+100 BP	-50 BP
Ergebniseffekt	-389	110

Der negative bzw. positive Effekt aus einem Anstieg bzw. Rückgang des Basiszinssatzes um 100 Basispunkte bzw. um -50 Basispunkte resultiert aus der Diskontierung langfristiger Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, aus der Abzinsung von Leasingverbindlichkeiten und den Bankverbindlichkeiten.

29. Ermessensentscheidungen und Schätzungen

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind teilweise pflichtgemäße Ermessensentscheidungen, Annahmen und Schätzungen notwendig, die sich auf Höhe und Ausweis bilanzierter Vermögenswerte und Schulden, Erträge und Aufwendungen sowie Eventualverbindlichkeiten auswirken. Schätzungen und Ermessensentscheidungen werden fortlaufend neu bewertet und basieren auf historischen Erfahrungen und weiteren Faktoren, einschließlich Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen. Der Konzern trifft Einschätzungen und Annahmen, welche die Zukunft betreffen. Die tatsächlichen Werte können von den getroffenen Annahmen und Schätzungen abweichen. Änderungen werden zum Zeitpunkt einer besseren Erkenntnis erfolgswirksam.

Am Bilanzstichtag hat die Geschäftsführung im Wesentlichen folgende zukunftsbezogene Annahmen getroffen bzw. Ermessensentscheidungen

und wesentliche Quellen an Schätzungsunsicherheiten identifiziert, durch die ein beträchtliches Risiko entstehen kann, dass innerhalb des nächsten Geschäftsjahres eine wesentliche Anpassung der ausgewiesenen Vermögenswerte und Schulden erforderlich wird:

- **Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte:** Der Werthaltigkeitstest für Geschäfts- oder Firmenwerte basiert auf zukunftsbezogenen Annahmen. Der Konzern führt diese Tests jährlich durch und zusätzlich bei Anlässen, sofern ein Anhaltspunkt dafür vorliegt, dass eine Wertminderung der Geschäfts- oder Firmenwerte eingetreten sein könnte. Dann ist der erzielbare Betrag der „zahlungsmittelgenerierenden Einheit“ zu ermitteln. Dieser entspricht dem höheren Wert aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und dem Nutzungswert. Die Bestimmung des Nutzungswertes beinhaltet die Vornahme von Anpassungen und Schätzungen bezüglich der Prognose und Diskontierung der künftigen Cashflows. Obwohl das Management davon ausgeht, dass die zur Berechnung des erzielbaren Betrags verwendeten Annahmen angemessen sind, könnten etwaige unvorhersehbare Veränderungen dieser Annahmen zu einem Wertminderungsaufwand führen, der die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage nachteilig beeinflussen könnte.
- **Wertminderungen auf langfristige Vermögenswerte:** Der Konzern überprüft die Werthaltigkeit seiner langfristigen Vermögenswerte. Im Rahmen dieser Überprüfung müssen vor allem in Bezug auf zukünftige Zahlungsmittelüberschüsse Schätzungen vorgenommen werden. Eine Änderung der wirtschaftlichen Verhältnisse in der Zukunft kann zu einer Reduzierung der Zahlungsmittelüberschüsse und zu Wertminderungen führen.
- **Wertminderungen auf kurzfristige Vermögenswerte:** Der Konzern bildet Wertminderungen auf zweifelhafte Forderungen, um erwarteten Verlusten Rechnung zu tragen, die aus der Zahlungsunfähigkeit von Kunden resultieren. Die vom Konzern verwendeten Grundlagen für die Beurteilung der Angemessenheit der Wertminderungen auf zweifelhafte Forderungen sind die Fälligkeitsstruktur der Forderungssalden und Erfahrungen in Bezug auf Ausbuchungen von Forderungen in der Vergangenheit, die Bonität der Kunden sowie Veränderungen der Zahlungsbedingungen. Bei einer Verschlechterung der Finanzlage der Kunden kann der Umfang der tatsächlich vorzunehmenden Ausbuchungen den Umfang der erwarteten Ausbuchungen übersteigen.
- **Ertragsteuern:** Der Konzern ist in verschiedenen Ländern zur Entrichtung von Ertragsteuern verpflichtet. Es sind deshalb wesentliche Annahmen erforderlich, um die weltweite Ertragsteuerrückstellung zu ermitteln. Es gibt Geschäftsvorfälle und Berechnungen, bei denen die endgültige Besteuerung während des gewöhnlichen Geschäftsverlaufs nicht abschließend ermittelt werden kann. Sofern

die endgültige Besteuerung dieser Geschäftsvorfälle von der anfänglich angenommenen abweicht, wird dies in der Periode, in der die Besteuerung abschließend ermittelt wird, Auswirkungen auf die tatsächlichen und die latenten Steuern haben. Für die Bildung von Steuerforderungen und Rückstellungen sowie bei der Beurteilung der Werthaltigkeit von aktiven latenten Steuern auf Verlustvorträge sind Schätzungen erforderlich. Bei der Beurteilung der Werthaltigkeit aktiver latenter Steuern bestehen insbesondere Unsicherheiten bezüglich der Höhe und des Eintritts der zukünftigen zu versteuernden Einkünfte.

- Latente Steuern: Die aktiven und passiven latenten Steuern werden unter Zugrundelegung der gesetzlich verabschiedeten Steuersätze für die zukünftigen Geschäftsjahre, in denen der Konzern mit Umkehrung der temporären Differenzen rechnet, berechnet. Sollte sich der Steuersatz ändern, wird die Auswirkung der Steuersatzänderung auf die aktiven und passiven latenten Steuern in dem Berichtszeitraum erfolgswirksam erfasst, in dem die Steuersatzänderung gesetzlich verabschiedet wird.
- Beizulegender Zeitwert derivativer und sonstiger Finanzinstrumente: Der beizulegende Zeitwert derivativer und sonstiger nicht auf einem aktiven Markt gehandelter Finanzinstrumente wird durch die Anwendung geeigneter Bewertungstechniken ermittelt, die aus einer Vielzahl von Methoden ausgewählt werden. Die für die Bewertung zum Bilanzstichtag benötigten Bewertungsparameter werden so weit wie möglich von vorhandenen Marktkonditionen und so wenig wie möglich von unternehmensspezifischen Daten abgeleitet. Für die Bestimmung des beizulegenden Zeitwertes von zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten, die nicht auf aktiven Märkten gehandelt werden, wendet der Konzern die Barwertmethode an.
- Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen: Die Pensionsverpflichtungen für Leistungen an Arbeitnehmer sind durch Pläne gedeckt, die als leistungsorientierte Pläne klassifiziert und bilanziert werden. Die Aufwendungen für Altersversorgung werden in Übereinstimmung mit versicherungsmathematischen Verfahren ermittelt, die auf Annahmen hinsichtlich des Zinssatzes, der Lebenserwartung, Gehalts- und Rententrends, der Fluktuation und weiteren Rechnungsparametern beruhen. Änderungen der Annahmen können Auswirkungen auf die künftige Höhe der Aufwendungen für Altersversorgung haben.
- Sonstige Rückstellungen: Die sonstigen Rückstellungen werden zu dem Zeitpunkt bilanziert, zu dem eine Verpflichtung gegenüber externen Dritten wahrscheinlich ist und zuverlässig geschätzt werden kann. Die Rückstellungen wurden im Konzern gemäß IAS 37 bewertet. Bei den sonstigen Rückstellungen bestehen Schätzungen hinsichtlich der Höhe und der voraussichtlichen Inanspruchnahme.
- Umsatzrealisierung: Umsätze aus der Erbringung von Dienstleistungen werden zum Teil unter Zugrundelegung der Percentage-of-Completion-Methode bilanziert. Hierbei schätzt der Konzern den Anteil der bis zum Bilanzstichtag bereits erbrachten Leistungen am Gesamtumfang der zu erbringenden Leistungen.
- Bilanzierung von Erwerben: Im Rahmen von Anteilerwerben sind Schätzungen zur Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte von Vermögenswerten und Schulden erforderlich.
- Nutzungsdauern: Den Nutzungsdauern der Vermögenswerte des Anlagevermögens liegen Annahmen und Schätzungen zugrunde.

30. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Unternehmen und Personen

Geschäftsvorfälle zwischen verbundenen Unternehmen sind durch die Konsolidierung eliminiert worden und werden in diesem Anhang nicht erläutert. Geschäfte mit nahestehenden Personen und Unternehmen werden zu Konditionen durchgeführt, die auch mit Dritten vereinbart worden wären. Geschäftsvorfälle mit nicht konsolidierten Konzerngesellschaften haben nur in einem geringen Umfang (Umsatz der nicht konsolidierten Gesellschaften mit konsolidierten Gesellschaften: € 0,1 Mio.; Vorjahr: € 0,1 Mio.) stattgefunden.

Die Zusammensetzung des Vorstands und des Aufsichtsrats ist in den Punkten 33. Vorstand und 34. Aufsichtsrat erläutert. Eine nahestehende Person im Sinne von IAS 24.9 ist auch Aufsichtsrätin Frau Andrea Brandt (geb. Greverath). Frau Brandt und die von ihr beherrschten Unternehmen sind im Folgenden mit „Vermögen Greverath“ bezeichnet. Aufwendungen der Gruppe gegenüber dem Vermögen Greverath betragen 2020 insgesamt € 257 Tsd. (Vorjahr: € 261 Tsd.) aus Mietaufwendungen, Grundsteueraufwand und Aufsichtsratsvergütung (siehe 34. Aufsichtsrat).

Zum Stichtag bestehen gegenüber dem Vermögen Greverath keine Verbindlichkeiten (Vorjahr: € 11 Tsd.).

31. Sonstige finanzielle Verpflichtungen und Haftungsverhältnisse

Zum Bilanzstichtag bestehen übliche Haftungsverhältnisse aus ausgebenen Erfüllungsgarantien. Wesentliche sonstige finanzielle Verpflichtungen bestehen zum Bilanzstichtag nicht.

32. Abschlussprüferhonorar

Zum Konzernabschlussprüfer für das Geschäftsjahr 2020 wurde die Warth & Klein Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg, durch die Hauptversammlung gewählt. Das für 2020 berechnete Gesamthonorar des Konzernabschlussprüfers für Abschlussprüfungsleistungen betrug € 139 Tsd. (Vorjahr: € 125 Tsd.) und für andere Bestätigungsleistungen

€ 3 Tsd. (Vorjahr: € 59 Tsd.), die abgerechneten Gesamtleistungen betragen € 142 Tsd. (Vorjahr: € 184 Tsd.).

33. Vorstand

Zu Vorständen der Muttergesellschaft waren bestellt:

- Herr Stefan Müller-Arends, Vorsitzender des Vorstands, St. Augustin
- Herr Dr. Andreas C. Krüger, Vorstand für das operative Geschäft, Hamburg
- Herr James West, Vorstand für den Bereich Öl & Gas, Aberdeenshire, Großbritannien

Ein Vorstand vertritt die Gesellschaft gemeinschaftlich mit einem weiteren Vorstand oder Prokuristen mit der Befugnis, im Namen der Gesellschaft Rechtsgeschäfte mit Dritten abzuschließen. Die von der Muehlhan AG getragenen Bezüge des Vorstands betragen im Geschäftsjahr € 1.068 Tsd., davon laufende feste Bezüge € 780 Tsd., laufende variable Bezüge € 245 Tsd. und Aufwendungen durch das Bonusprogramm € 42 Tsd. (Vorjahr: € 1.636 Tsd., davon fest € 853 Tsd., variabel € 440 Tsd. und Aufwendungen durch das Bonusprogramm € 342 Tsd.). Bei den Aufwendungen für das Bonusprogramm handelt es sich um eine anteilsbasierte Vergütung, die anderen Vergütungen sind kurzfristig fällige Leistungen.

34. Aufsichtsrat

Zu Mitgliedern des Aufsichtsrats waren im Berichtsjahr bestellt:

- Herr Philip Percival, London, Großbritannien (Vorsitzender)
- Herr Dipl.-Ing. Dr. Gottfried Neuhaus, geschäftsführender Gesellschafter der Neuhaus Partners GmbH, Hamburg (Stellvertreter)
- Frau Andrea Brandt (geb. Greverath), geschäftsführende Gesellschafterin der GIVE Capital GmbH, Hamburg

Die Aufwandsentschädigung für den Aufsichtsrat betrug für das Geschäftsjahr € 50 Tsd. (Vorjahr: € 68 Tsd.). € 50 Tsd. sind dabei wie im Vorjahr ein fester Bestandteil, der variable Anteil beträgt € 1 Tsd. (Vorjahr: € 18 Tsd.). Bei den Aufwandsentschädigungen handelt es sich um kurzfristig fällige Leistungen.

35. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

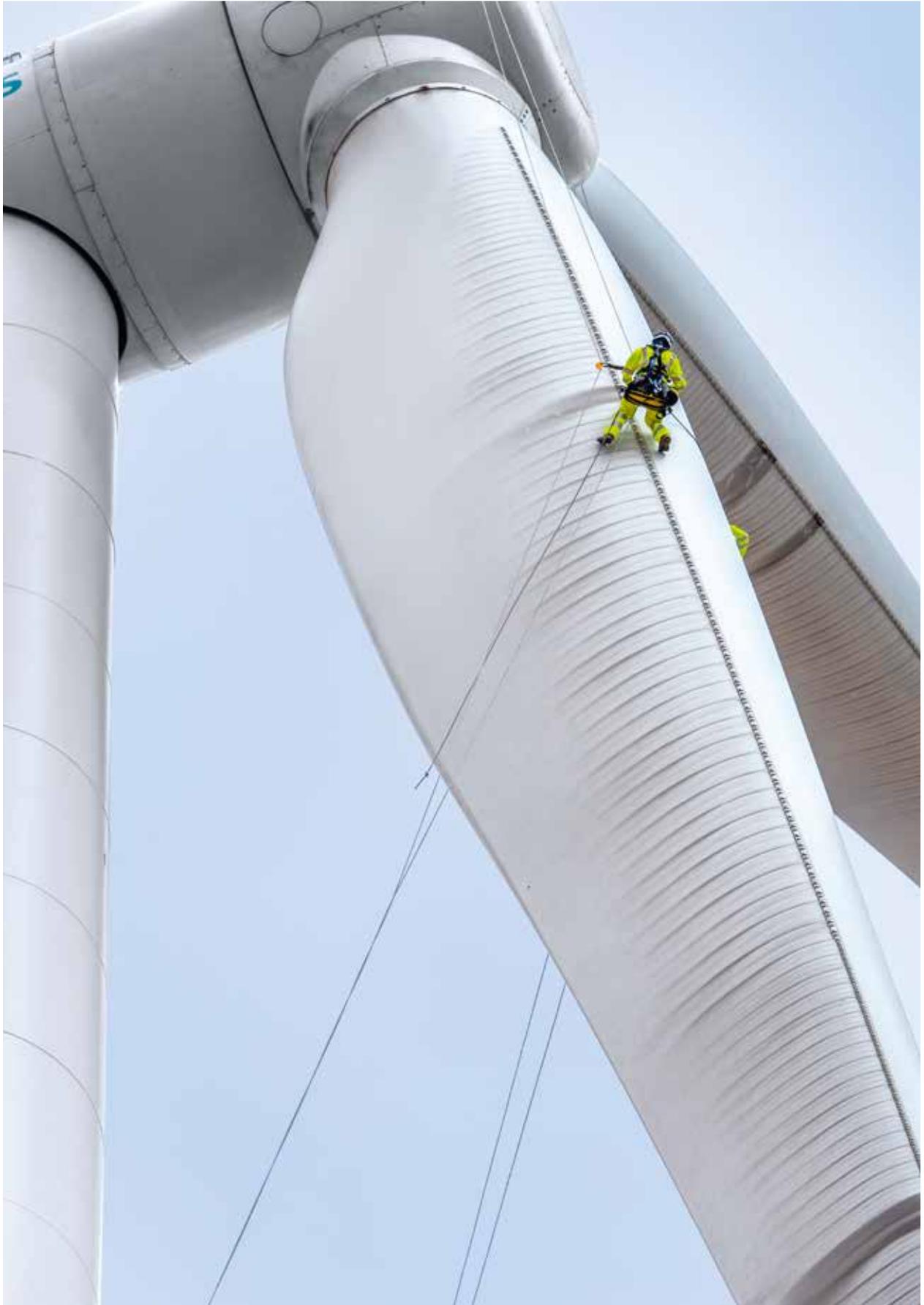
Zum 1. Januar 2021 hat Muehlhan einen Unternehmenszusammenschluss der Tochtergesellschaft Marine Service International AS (MSI), Drobak, Norwegen, mit der TPO Group ApS (TPO), Gentofte, Dänemark, durchgeführt. Die TPO Group führt ganz ähnliche Offshore-Aktivitäten, allerdings mit etwas anderem technischen Fokus und anderen Kunden als die MSI, aus. Die Transaktion wurde ohne den Einsatz von liquiden Mitteln durchgeführt. Die TPO Group hat ihre Aktivität eingebracht, während Muehlhan rund 40 % der Anteile an die Altgesellschafter der TPO abgeben hat. Muehlhan hält nun rund 60 % der Anteile an MSI.

36. Genehmigung des Abschlusses

Der Konzernabschluss und der Konzernlagebericht der Muehlhan AG werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht. Der Vorstand hat den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht am 30. März 2021 zur Veröffentlichung genehmigt.

Hamburg, den 30. März 2021

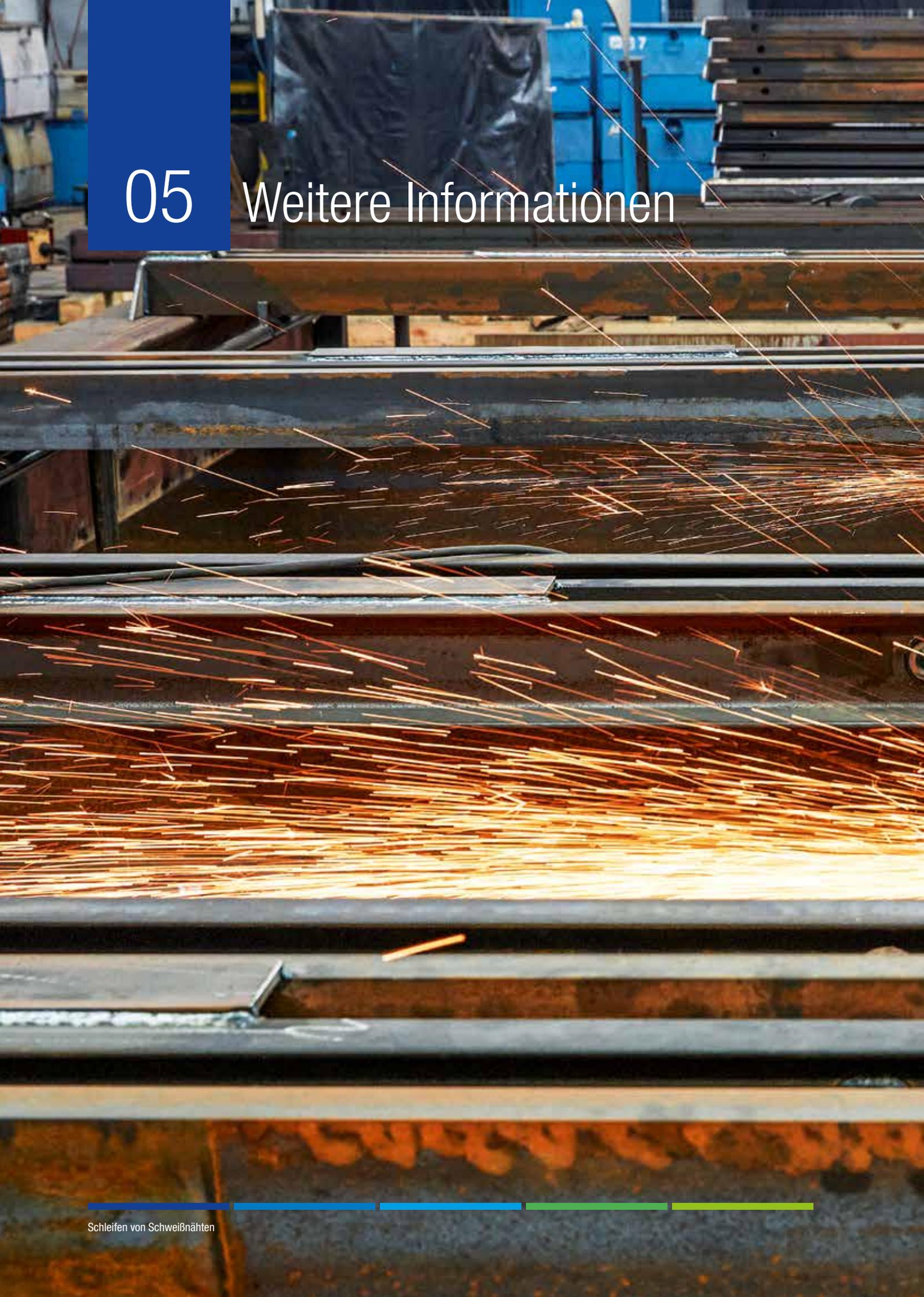
Der Vorstand



Inspektion von Rotorblättern an Windkraftanlagen

05

Weitere Informationen





Muehlhan AG, Hamburg

BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS ZU DEM KONZERNABSCHLUSS UND KONZERNLAGEBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Muehlhan AG, Hamburg

Prüfungsurteile

Wir haben den Konzernabschluss der Muehlhan AG, Hamburg, und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2020, der Konzerngesamtergebnisrechnung, der Konzern-eigenkapitalveränderungsrechnung und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 sowie dem Konzernanhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutensreicher Rechnungslegungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Konzernlagebericht der Muehlhan AG, Hamburg, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2020 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 und
- vermittelt der beigefügte Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Konzernlagebericht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts geführt hat.

Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des

Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von den Konzernunternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter bzw. der Aufsichtsrat sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen den Geschäftsbericht 2020, mit Ausnahme des geprüften Konzernabschlusses und Konzernlageberichts sowie unseres Bestätigungsvermerks.

Unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Konzernabschlussprüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Konzernabschluss, Konzernlagebericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, es sei denn, es besteht die Absicht den Konzern zu liquidieren oder der Einstellung des Geschäftsbetriebs oder es besteht keine realistische Alternative dazu.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Konzernlageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Konzernlagebericht erbringen zu können.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses des Konzerns zur Aufstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Konzernabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und ob der Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Konzernabschlusses

und Konzernlageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des Konzernlageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Systeme abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Konzern seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Konzernabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und der ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen

Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.

- holen wir ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die Rechnungslegungsinformationen der Unternehmen oder Geschäftstätigkeiten innerhalb des Konzerns ein, um Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht abzugeben. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Überwachung und Durchführung der Konzernabschlussprüfung. Wir tragen die alleinige Verantwortung für unsere Prüfungsurteile.
- beurteilen wir den Einklang des Konzernlageberichts mit dem Konzernabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Konzerns.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Konzernlagebericht

durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hamburg, den 30. März 2021

Warth & Klein Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



von Oertzen
Wirtschaftsprüfer



Pritsch
Wirtschaftsprüfer

KONTAKT

Muehlhan AG

Schlinckstraße 3
21107 Hamburg
Telefon +49 (0)40 752 71-0
Fax +49 (0)40 752 71-123
www.muehlhan.com

Investor Relations

Frithjof Dorowski
Telefon +49 (0)40 752 71-166
investorrelations@muehlhan.com

FINANZKALENDER

30. April 2021	Veröffentlichung der Ergebnisse zum 1. Quartal 2021
18. Mai 2021	Virtuelle Hauptversammlung der Muehlhan AG
30. Juli 2021	Veröffentlichung des Halbjahresberichts 2021
29. Oktober 2021	Veröffentlichung der Ergebnisse zum 3. Quartal 2021

IMPRESSUM

Herausgeber: Der Vorstand der Muehlhan AG
Redaktion und Koordination: Frithjof Dorowski
Konzept, Gestaltung und Übersetzung: Berichtsmanufaktur GmbH, Hamburg
Fotografie: Muehlhan Group
Druck: MOD Offsetdruck GmbH, Dassow
Stand: März 2021
© Muehlhan AG

HINWEISE

Der Geschäftsbericht erscheint in deutscher und englischer Sprache. Maßgeblich ist die deutsche Fassung. Weitere Informationen zum Unternehmen erhalten Sie auf der Internetseite unter www.muehlhan.com.

ZUKUNFTSGERICHTETE AUSSAGEN

Der vorliegende Geschäftsbericht enthält Aussagen zur zukünftigen Entwicklung der Muehlhan AG. Sie spiegeln die gegenwärtigen Ansichten des Managements wider und basieren auf entsprechenden Plänen, Einschätzungen und Erwartungen. Wir weisen darauf hin, dass die Aussagen gewisse Risiken und Unsicherheitsfaktoren beinhalten, die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse wesentlich von den erwarteten abweichen. Obwohl wir davon überzeugt sind, dass die getroffenen Aussagen realistisch sind, können wir das Eintreten dieser Aussagen nicht garantieren.

