

# Titan Wind Energy (Europe) A/S

Engdraget 20, DK-6800 Varde

## **Årsrapport for 2025** *Annual Report for 2025*

CVR-nr. 34 58 66 40

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 29/04/2026  
*The Annual Report was presented and adopted at the Annual  
General Meeting of the company on 29/04/2026*

**Junxu Yan**  
Dirigent  
*Chairman of the general meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

<b>Påtegninger</b> <i>Management's statement and Auditor's report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	20

---

## Ledelsespåtegning Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Titan Wind Energy (Europe) A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Varde, den 29. april 2026  
Varde, 29 April 2026

**Direktion**  
*Executive Board*

**Heiko Mützelburg**  
direktør  
*Manager*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

**Junxu Yan**  
formand  
*Chairman*

**Heiko Mützelburg**

**Liu Mingsheng**

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Titan Wind Energy (Europe) A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2025 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2025.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i Titan Wind Energy (Europe) A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Titan Wind Energy (Europe) A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholder of Titan Wind Energy (Europe) A/S

### Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2025 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Titan Wind Energy (Europe) A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### Basis for Opinion

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

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Esbjerg, den 29. april 2026

*Esbjerg, 29 April 2026*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**John Lindvig Christiansen**

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne26846

## Selskabsoplysninger Company information

**Selskabet**  
*The Company*

Titan Wind Energy (Europe) A/S  
Engdraget 20  
DK-6800 Varde  
CVR-nr: 34 58 66 40  
CVR No: 34 58 66 40  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Financial period: 1 January - 31 December  
Hjemstedskommune: Varde  
Municipality of reg. office: Varde

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Junxu Yan, formand (*chairman*)  
Heiko Mützelburg  
Liu Mingsheng

**Direktion**  
*Executive Board*

Heiko Mützelburg

**Revisor**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Esbjerg Brygge 28, 2.  
DK-6700 Esbjerg

**Advokat**  
*Lawyers*

Bech-Bruun  
Langelinie Allé 35  
DK-2100 København

## Koncernoversigt Group Chart

<b>Selskab Company</b>	<b>Hjemsted Residence</b>	<b>Ejerandel Ownership</b>
<b>Titan Wind Energy (Europe) A/S</b>	Varde, Denmark	
Titan Wind Operational Support Europe ApS	Varde, Denmark	100
Titan Wind Energy (Germany) GmbH	Cuxhaven, Germany	100

## Hoved- og nøgletal Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
Seen over a 5-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

(TDKK)	Koncern Group				
	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b> <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	32.979	37.442	61.376	21.728	26.549
Resultat af primær drift <i>Profit/loss of primary operations</i>	-36.583	-21.399	15.773	-24.595	-21.800
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	-21.459	-6.778	-4.186	-7.626	-8.114
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-58.042	-28.177	10.279	-32.221	-29.914
<b>Balance</b> <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	713.782	332.978	277.309	250.637	273.163
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	-407.723	-47.920	-15.675	-339	-905
Egenkapital <i>Equity</i>	-148.149	-90.036	-61.859	-72.138	-39.918
<b>Nøgletal</b> <i>Ratios</i>					
Likviditetsgrad	62,4%	81,4%	83,8%	49,6%	60,3%

## Ledelsesberetning Management's review

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter omfatter design, udvikling, fremstilling og test af komponenter til onshore og offshore vindenergi samt andre relaterede forretningsområder. Virksomheden udlejer også produktions- og lagerfaciliteter.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et underskud på TDKK 58.042, og koncernens balance pr. 31. december 2025 udviser en negativ egenkapital på TDKK 148.149.

Selskabets strategiske arbejde fra tidligere år er i 2025 videreført.

Selskabet har etableret produktionsfaciliteter til fremstilling af fundamenter til offshore vind branchen i datterselskabet Titan Wind Energy (Germany) GmbH i Cuxhaven.

Ledelsen vurderer fortsat koncernen i Europa sammen med de øvrige koncernselskaber i Titan Wind worldwide er en relevant leverandør af fundamenter til offshore vind branchen fra selskabet i Cuxhaven og kan tilbyde ordre-producerende smede- og maleraktiviteter fra faciliteterne i Danmark.

Selskabets viden fra produktionsfaciliteterne i Varde og Esbjerg er fortsat værdifulde. I 2025 opnåede de danske selskaber en omsætning på niveau med året før, hvilket sikrede en tilstrækkelig pengestrøm. Ved udlejning kunne det tyske selskab dække sine driftsomkostninger fuldt ud; det eneste behov for likviditet var ved opførsel af produktionsfaciliteter.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultaterne for 2025 var utilfredsstillende for ledelsen og lå under forventningerne. Dette skyldtes primært lavere lejeindtægter i Tyskland og reducerede driftsindtægter i Danmark. Derudover havde faktorer fra tidligere år også en indflydelse på årsresultatet.

### Key activities

The company's main activities include the design, development, manufacture and testing of components for onshore and offshore wind energy, as well as other related business areas. It also sublets production and storage facilities.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2025 shows a loss of TDKK 58,042, and at 31 December 2025 the balance sheet of the Group shows a negative equity of TDKK 148,149.

The company's strategic work from previous years was continued in 2025.

The company is establishing production facilities for manufacturing of foundations for the offshore wind industry in the subsidiary Titan Wind Energy (Germany) GmbH in Cuxhaven.

The management continues to assess the group in Europe together with the other group companies in Titan Wind worldwide is a relevant supplier of foundations for the offshore wind industry from the company in Cuxhaven and can offer order-producing blacksmith and painting activities from facilities in Denmark.

The company's knowledge from the production facilities in Varde and Esbjerg is still valuable. In 2025 the Danish companies achieved revenue at the previous year's level, which ensured an adequate cash flow. By renting out premises, the German company was able to cover its operating costs in full; the only need for financing arose from the construction of the production facility.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

The 2025 results were unsatisfactory for management and fell below expectations. This was primarily due to lower rental income in Germany and reduced operating income in Denmark. Furthermore, factors from previous years also had an impact on the annual results.

## Ledelsesberetning Management's review

### Kapitalberedskabet

Selskabets moderselskab Titan Wind Energy (Suzhou) Co., Ltd. har genudstedt den afgivne støtteerklæring fra tidligere år, der bekræfter, at dette selskab vil sikre den fortsatte finansiering af Titan Wind Energy (Europe) A/S og dets datterselskaber. Den afgivne støtteerklæring dækker hele året 2026 til 2028 og moderselskabet har afgivet tilsagn om finansiel støtte i regnskabsåret 2026 til 2028 og moderselskabet Titan Wind Energy (Suzhou) Co. Ltd. forpligter sig til at udføre enhver handling der er nødvendig for at opretholde og sikre at selskabet kan opretholde status som going concern.

På denne baggrund har ledelsen derfor aflagt årsregnskabet med fortsat drift for øje.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Prissvingninger på de af selskabet anvendte råvarer er kun moderate og udgør derfor ikke en særlig risiko.

Aktivitetsændringer kan fremadrettet medføre større forbrug af råvarer med prisfølsomhed.

### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursændringer for en række valutaer. Et lån ydet i US dollars af moderselskabet repræsenterer en risiko; passende afdækningsforanstaltninger overvejes for 2026. De finansielle transaktioner til og fra udlandet foregår dog altovervejende i Euro og der er derfor samlet set ingen særlig risiko forbundet hermed.

### Renterisici

Da den nettorentebærende gæld primært ydes gennem moderselskabets kreditfaciliteter, har selskabet ikke foretaget nogle sikringer mod renterisikoen.

Selskabets størrelse af rentebærende gæld vurderes ikke at give selskabet en betydelig risiko.

### Capital resources

The parent company, Titan Wind Energy (Suzhou) Co., Ltd., has reissued the support statement previously provided in past years. This statement confirms that the parent company will ensure the continued financing of Titan Wind Energy (Europe) A/S and its subsidiaries. The submitted letter of support covers the full years 2026 to 2028, and Titan Wind Energy (Suzhou) Co., Ltd. undertakes to take any actions necessary to maintain and ensure that the company can continue as a going concern.

On this background, the management has therefore presented the Annual Report on a going concern basis.

### Special risks - operating risks and financial risks

Price fluctuations on the raw materials used by the company are moderate and therefore do not constitute a special risk.

Changes in activities may result in a higher consumption of price-sensitive raw materials in future.

### Foreign exchange risks

Operations abroad have the effect that earnings, cash flows and equity are affected by exchange rate changes in a number of currencies. A loan granted in US dollars by the parent company represents a risk; appropriate hedging measures are being considered for 2026. However, financial transactions to and from other countries take place predominantly in EUR which means that overall no special risk is associated with these transactions.

### Interest rate risks

As the net interest-bearing debt is primarily provided through the parent company's credit facilities, the company does not enter-into transactions to hedge against interest rate exposure.

The amount of the company's interest-bearing debt is not considered to give the company a significant risk.

## Ledelsesberetning Management's review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen er fortsat involveret i flere tilbudsprocesser herunder understøttet via koncern-overvejelser worldwide. Ved positiv udfald forventes produktionsopstart og en markant forøgelse af aktivitetsniveauet i 2028. Tabet i 2026 forventes at ligge i intervallet DKK 80-90 mio. på grund af byggeaktiviteter i Cuxhaven.

### Forskning og udvikling

Selskabet er ikke særligt afhængig af forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets og koncernens aktuelle strategiske transformation medfører usikkerhed omkring måling af anlægsaktiver, der er indregnet med en værdi på 62 mio.kr. i moderselskabet og 637 mio. kr. i koncernen.

Der er foretaget en individuel vurdering af anlægsaktivernes genindvindingsværdi, hvor disse er vurderet ud fra den fremtidige strategiske anvendelse og de budgetterede forudsætninger omkring at der etableres produktion i de europæiske selskaber ejet af koncernen.

Ledelsen forventer med en etableret produktion at kunne generere tilstrækkelige positive resultater i fremtiden til opretholdelse af den bogførte værdi.

### Begivenheder efter balancedagen

I Cuxhaven har vi påbegyndt opgradering af faciliteterne der vil løbe op i +200 Mio Euro. Derudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Targets and expectations for the year ahead

The group is still involved in several tender processes, including supported through group considerations worldwide. In the event of a positive outcome, production start-up and significant increase in the activity level are expected 2028. The loss In 2026 is expected to be in the range of 80-90 million DKK due to construction activities in Cuxhaven.

### Research and development

The company is not particularly dependent on research and development activities.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

The company's and the Group's current strategic transformation entails uncertainty about the measurement of fixed assets recognised in the financial statements at DKK 62m in the parent company and DKK 637m in the Group.

An individual assessment has been made of the recoverable amount of fixed assets, where these have been assessed on the basis of future strategic use and the budgeted assumptions regarding the establishment of production in the European companies owned by the group.

Management expects to be able to generate sufficient positive results in the future to maintain the book value

### Subsequent events

In Cuxhaven we have commenced the facility upgrade valued +200 Mill. Euro.

Besides this no events have happened after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

(TDKK)	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2025	2024	2025	2024
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>32.979</b>	<b>37.442</b>	<b>-1.794</b>	<b>-3.764</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-53.694	-36.012	-6	-2.759
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-13.659	-10.248	-3.151	-3.539
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>	5	-2.209	-12.581	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-36.583</b>	<b>-21.399</b>	<b>-4.951</b>	<b>-10.062</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-45.540	-16.489
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	6.380	111	6.236	3.665
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7	-27.839	-6.889	-13.787	-5.291
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-58.042</b>	<b>-28.177</b>	<b>-58.042</b>	<b>-28.177</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0	0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	8	<b>-58.042</b>	<b>-28.177</b>	<b>-58.042</b>	<b>-28.177</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

(TDKK)	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2025	2024	2025	2024
Goodwill <i>Goodwill</i>		4.635	5.655	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	9	<b>4.635</b>	<b>5.655</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		278.780	211.546	54.390	55.620
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		22.206	25.994	7.622	8.847
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.616	212	0	19
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		330.225	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	10	<b>632.827</b>	<b>237.752</b>	<b>62.012</b>	<b>64.486</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0	0	3.201
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.201</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>637.462</b>	<b>243.407</b>	<b>62.012</b>	<b>67.687</b>
<b>Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>	12	<b>8.834</b>	<b>12.948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		22.356	57.344	899	330
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	145.072	120.150
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		17.885	3.763	151	618
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	506	506	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	426	954	38	9
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>41.173</b>	<b>62.567</b>	<b>146.160</b>	<b>121.107</b>

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

**Aktiver (fortsat)**  
*Assets (continued)*

(TDKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2025	2024	2025	2024
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		26.313	14.056	2.220	2.322
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		76.320	89.571	148.380	123.429
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>713.782</b>	<b>332.978</b>	<b>210.392</b>	<b>191.116</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

(TDKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2025	2024	2025	2024
Selskabskapital <i>Share capital</i>	15	60.500	60.500	60.500	60.500
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-208.649	-150.536	-208.649	-150.536
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>-148.149</b>	<b>-90.036</b>	<b>-148.149</b>	<b>-90.036</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		204.512	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		534.976	312.977	299.521	216.249
Anden gæld <i>Other payables</i>		39	39	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	16	<b>739.527</b>	<b>313.016</b>	<b>299.521</b>	<b>216.249</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	16	33	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.449	3.159	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		48.002	26.512	1.029	2.193
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	16	56.061	61.484	56.646	61.787
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.815	0	0
Deposita <i>Deposits</i>		5	599	5	599
Anden gæld <i>Other payables</i>	16	16.854	16.429	1.340	324
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>122.404</b>	<b>109.998</b>	<b>59.020</b>	<b>64.903</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>861.931</b>	<b>423.014</b>	<b>358.541</b>	<b>281.152</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>713.782</b>	<b>332.978</b>	<b>210.392</b>	<b>191.116</b>

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

**Passiver (fortsat)**  
*Liabilities and equity (continued)*

(TDKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2025	2024	2025	2024
Going concern <i>Going concern</i>	1				
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>	2				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	21				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	22				

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

### Koncern Group

(TDKK)	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	60.500	-148.280	-87.780
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl <i>Net effect of correction of material misstatements</i>	0	-2.256	-2.256
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar</b> <i>Adjusted equity at 1 January</i>	<b>60.500</b>	<b>-150.536</b>	<b>-90.036</b>
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-71	-71
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-58.042	-58.042
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>60.500</b>	<b>-208.649</b>	<b>-148.149</b>

### Moderselskab Parent company

(TDKK)	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	60.500	-148.280	-87.780
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl <i>Net effect of correction of material misstatements</i>	0	-2.256	-2.256
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar</b> <i>Adjusted equity at 1 January</i>	<b>60.500</b>	<b>-150.536</b>	<b>-90.036</b>
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-71	-71
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-58.042	-58.042
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>60.500</b>	<b>-208.649</b>	<b>-148.149</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

(TDKK)	Note	Koncern Group	
		2025	2024
Årets resultat <i>Result of the year</i>		-58.042	-28.177
Regulering <i>Adjustments</i>	17	34.851	24.685
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	45.119	-11.229
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flow from operations before financial items</i></b>		<b>21.928</b>	<b>-14.721</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		6.380	111
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-27.839	-6.889
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>469</b>	<b>-21.499</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.815	2
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-1.346</b>	<b>-21.497</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-1.862
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-407.723	-47.920
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		205	50
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-407.518</b>	<b>-49.732</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		204.545	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		216.576	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		0	39
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Raising of payables to group enterprises</i>		0	52.224
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>421.121</b>	<b>52.263</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>12.257</b>	<b>-18.966</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		14.056	33.022
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>26.313</b>	<b>14.056</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December**

<b>(TDKK)</b>	<b>Note</b>	<b>Koncern Group</b>	
		<b>2025</b>	<b>2024</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		26.313	14.056
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>26.313</b>	<b>14.056</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 1. Going concern

#### *Going concern*

Selskabets moderselskab Titan Wind Energy (Suzhou) Co., Ltd. har udstedt en støtteerklæring, der bekræfter, at dette selskab vil sikre den fortsatte finansiering af Titan Wind Energy (Europe) A/S og dets datterselskaber gennem hele året 2026 og frem til 2028 og forpligter sig til at udføre enhver handling der er nødvendig for at opretholde og sikre at selskabet kan opretholde status som going concern, hvorfor ledelsen har lagt årsregnskabet med fortsat drift for øje.

*The parent company Titan Wind Energy (Suzhou) Co., Ltd. has issued a Letter of Support confirming to secure the continued funding of Titan Wind Energy (Europe) A/S and its subsidiaries throughout the year of 2026 and until 2028 and commit to carry out any actions needed to ensure a going concern status which is why the management has presented the Financial Statements on a going concern basis.*

### 2. Usikkerhed ved indregning og måling

#### *Uncertainty relating to recognition and measurement*

Selskabets og koncernens aktuelle strategiske transformation medfører usikkerhed omkring måling af anlægsaktiver, der er indregnet med en værdi på DKK 62 mio. i moderselskabet og DKK 637 mio. i koncernen. Der er foretaget en individuel vurdering af anlægsaktivernes genindvindingsværdi, hvor disse er vurderet ud fra den fremtidige strategiske anvendelse og de budgetterede forudsætninger. Ledelsen forventer at kunne generere tilstrækkelige positive resultater i fremtiden til opretholdelse af den bogførte værdi som genindvindingsværdi baseret på de kommende års budgetter. En ændring i budgetternes forudsætninger vil kunne påvirke ledelsens vurdering af værdiansættelsen og værdiændringerne vil kunne være væsentlige.

*The company's and the Group's current strategic transformation entails uncertainty about the measurement of fixed assets recognised in the financial statements at DKK 62m in the parent company and DKK 637m in the Group. An individual assessment has been made of the recoverable amount of fixed assets, where these have been assessed on the basis of future strategic use and the budgeted assumptions. Management expects to be able to generate sufficient positive results in the future to maintain the book value as recoverable amount based on the budgets of the coming years.*

*A change in the assumptions of the budgets could affect management's assessment of the valuation and the changes in value could be significant.*

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 3. Personalemkostninger Staff expenses

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	48.018	31.447	1	2.288
Pensioner <i>Pensions</i>	2.228	2.180	0	405
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.448	2.385	5	66
	<b>53.694</b>	<b>36.012</b>	<b>6</b>	<b>2.759</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>71</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>3</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

### 4. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	1.027	1.024	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	12.567	9.224	3.151	3.539
Gevinst og tab ved afhændelse <i>Gain and loss on disposal</i>	65	0	0	0
	<b>13.659</b>	<b>10.248</b>	<b>3.151</b>	<b>3.539</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 5. Særlige poster *Special items*

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Selskaberne i koncernen har i 2024 solgt anlægsaktiver, hvilket har givet en regnskabsmæssig gevinst på TDKK 50 i moderselskabet og et tab i koncernen på TDKK 11.265. Gevinst og tab er indregnet under andre driftsomkostninger i resultatopgørelsen. <i>The companies in the group have sold fixed assets in 2024, which has resulted in an accounting gain of DKK 50 thousand in the parent company and a loss of DKK 11.265 thousand in the group. The gain and loss is recognized under Other operating expenses in the income statement.</i>	0	-11.265	0	50
	<b>0</b>	<b>-11.265</b>	<b>0</b>	<b>50</b>

### 6. Finansielle indtægter *Financial income*

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest from group enterprises</i>	0	0	0	3.654
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	6.268	111	6.236	11
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	109	0	0	0
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	3	0	0	0
	<b>6.380</b>	<b>111</b>	<b>6.236</b>	<b>3.665</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 7. Finansielle omkostninger *Financial expenses*

(TDKK)	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent company</i>	
	2025	2024	2025	2024
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest to group enterprises</i>	27.526	6.184	13.698	4.843
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	187	705	88	448
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	1	0	1	0
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	125	0	0	0
	<b>27.839</b>	<b>6.889</b>	<b>13.787</b>	<b>5.291</b>

### 8. Resultatdisponering *Profit allocation*

(TDKK)	Morderselskab <i>Parent company</i>	
	2025	2024
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-58.042	-28.177
	<b>-58.042</b>	<b>-28.177</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 9. Immaterielle anlægsaktiver *Intangible fixed assets*

Koncern Group	Goodwill Goodwill
(TDKK)	
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	10.243
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	12
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	10.255
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	4.588
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	5
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.027
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	5.620
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>4.635</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 10. Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

<b>Koncern Group</b>	<b>Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i></b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i></b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i></b>	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i></b>
<b>(TDKK)</b>				
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	277.862	115.004	7.335	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	222	33	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	675	60	1.569	405.419
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-521	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	75.194	0	0	-75.194
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<b>353.953</b>	<b>114.576</b>	<b>8.904</b>	<b>330.225</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	66.316	89.010	7.124	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	35	13	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	8.822	3.579	164	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-232	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<b>75.173</b>	<b>92.370</b>	<b>7.288</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>278.780</b>	<b>22.206</b>	<b>1.616</b>	<b>330.225</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 10. Materielle anlægsaktiver (fortsat) *Property, plant and equipment (continued)*

<b>Moderselskab</b> <i>Parent company</i>			
<b>(TDKK)</b>	<b>Grunde og bygninger</b> <i>Land and buildings</i>	<b>Produktions-anlæg og maskiner</b> <i>Plant and machinery</i>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	91.897	86.271	6.851
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	675	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	92.572	86.271	6.851
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	36.277	77.423	6.831
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.905	1.226	20
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	38.182	78.649	6.851
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>54.390</b>	<b>7.622</b>	<b>0</b>

### 11. Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*

	<b>Moderselskab</b> <i>Parent company</i>	
<b>(TDKK)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7.264	7.263
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	7.264	7.263
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-4.063	-5.014
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-3.201	952
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-7.264	-4.062
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>0</b>	<b>3.201</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 11. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat) *Investments in subsidiaries (continued)*

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Titan Wind Operational Support Europe ApS	Varde	TDKK 50	100%
Titan Wind Energy (Germany) GmbH	Cuxhaven	TDKK 186,5	100%

### 12. Varebeholdninger *Inventories*

(TDKK)	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2025	2024	2025	2024
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	74	6.179	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	6.818	5.179	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	0	1.590	0	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	1.942	0	0	0
	<b>8.834</b>	<b>12.948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13. Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*

(TDKK)	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2025	2024	2025	2024
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	506	506	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b> <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	<b>506</b>	<b>506</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Begrundet i budget usikkerhederne har ledelsen valgt ikke at indregne skatteværdien af hele skatteaktivet.  
*Due to the budget uncertainties, management has chosen not to recognize the entire tax value of the tax asset.*

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 14. Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Vedrører betaling af omkostninger for efterfølgende regnskabsår.  
Relates to payment of costs for subsequent financial years.

### 15. Selskabskapital *Share capital*

Selskabskapitalen består af 60.500 anparter à nominelt TDKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 60,500 shares of a nominal value of TDKK 1,000. No shares carry any special rights.*

### 16. Langfristede gældsforpligtelser *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:  
*The debt falls due for payment as specified below:*

(TDKK)	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent company</i>	
	2025	2024	2025	2024
<b>Kreditinstitutter</b> <i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	204.512	0	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	204.512	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	33	0	0	0
	<b>204.545</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 16. Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) *Long-term debt (continued)*

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b> <i>Payables to group enterprises</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	534.976	312.977	299.521	216.249
Langfristet del <i>Long-term part</i>	534.976	312.977	299.521	216.249
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder <i>Other short-term debt to group enterprises</i>	56.061	61.484	56.646	61.787
	<b>591.037</b>	<b>374.461</b>	<b>356.167</b>	<b>278.036</b>
<b>Anden gæld</b> <i>Other payables</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	39	39	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	39	39	0	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	16.854	16.429	1.340	324
	<b>16.893</b>	<b>16.468</b>	<b>1.340</b>	<b>324</b>

### 17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer *Cash flow statement - Adjustments*

(TDKK)	Koncern Group	
	2025	2024
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-6.380	-111
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	27.839	6.889
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	13.463	10.198
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	-71	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	7.709
	<b>34.851</b>	<b>24.685</b>

Noter til årsregnskabet  
Notes to the Financial Statements

**18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital**  
*Cash flow statement - Change in working capital*

(TDKK)	Koncern Group	
	2025	2024
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	4.114	-9.446
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	21.394	-33.401
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	19.611	31.618
	<b>45.119</b>	<b>-11.229</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser Contingent assets, liabilities and other financial obligations

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b> <i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 27.000, der giver pant i grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi af: Der er givet underpant på i alt TDKK 27.000 i ejerpantebrevet som sikkerhed for gæld til kreditinstitutter. <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 27,000, providing security on land and buildings at a carrying amount of: A mortgage has been given of a total amount of DKK ('000) 27,000 on the owner's mortgage as collateral for bank debt.</i>	26.308	24.095	26.308	24.095
Selskabet har ved skadeløsbrev på i alt TDKK 20.000 givet virksomhedspant som sikkerhed for gæld til kreditinstitutter. Virksomhedspantet omfatter tilgodehavender fra salg, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt produktionsanlæg og maskiner, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør: <i>The company has by a letter of indemnity totaling DKK ('000) 20,000 provided floating charges as collateral for bank debt. The floating charges include accounts receivable, other plants, machinery, tools and equipment and production plant and machinery whose carrying amount at 31 december are:</i>	8.521	9.197	8.521	9.197
Lån sikret ved en moderselskabsgaranti: <i>Loan secured by a parent company guarantee:</i>	224.390	0	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental and lease obligations</i>				
Leasing- og lejeforpligtelser, indenfor de næste 5 år: <i>Lease obligations, within the next 5 years:</i>	55.359	53.339	0	0

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
<b>Andre eventualforpligtelser</b> <i>Other contingent liabilities</i>				
Koncernen har bygninger på lejet grund, hvor der er indgået lejeaftale af arealer på offentlige havneområder. Der påhviler koncernen en forpligtelse til at rydde arealer og bringe disse tilbage i en kontraktmæssig aftalt stand. Lejeaftalerne har udløb i 2057 og 2067. Der er indhentet vurdering af denne mulige forpligtelse, som er opgjort til: Der er ikke hensat en forpligtelse hertil. <i>The group has buildings on leased land, where a lease agreement has been entered into for areas in public port areas. The Group has an obligation to clear areas and return them to a contractually agreed condition. The lease agreements expire in 2057 and 2067. An assessment has been obtained of this possible obligation, which has been calculated at a total of approx.: No provisions have been recognized in the balance sheet for this.</i>	50.154	52.000	0	0

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

*The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to DKK 0. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Group's liability.*

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 20. Nærtstående parter *Related parties*

---

#### Grundlag *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Heiko Mützelburg, Tyskland / Germany

Administrerende direktør / Managing Director

Titan Wind Energy (Singapore) Pte. Ltd.,  
24 Peck Seah Street 05-06  
Nehsons Building  
SG-079314 Singapore

Moderselskab / Parent company

#### Transaktioner *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c) (6) of the Danish Financial Statements Act.*

Der oplyses ikke nærmere om transaktioner med nærtstående, idet alle transaktioner anses for gennemført på markedsvilkår.  
*No further information is provided regarding related party transactions, as all transactions are considered to have been conducted on market terms.*

### 21. Efterfølgende begivenheder *Subsequent events*

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.  
*No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.*

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 22. Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Titan Wind Energy (Europe) A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### Rettelse af væsentlige fejl

Selskabet har i regnskabsåret foretaget en reklassificering mellem indretning af lejede lokaler og grunde og bygninger. Sammenligningstallene er rettet. Ændringerne påvirker hverken årets resultat, egenkapital eller den finansielle stilling.

Selskabet har ved udarbejdelsen af koncernregnskabet for 2025 konstateret en væsentlig fejl i regnskabsåret 2024 som påvirker årets resultat, tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og egenkapitalen negativt med TDKK 2.256. Fejlen vedrører en for stor regulering af forpligtelser til at rydde arealer på lejet grund i det tyske datterselskab Titan Wind Energy (Germany) GmbH.

Den korrigerede effekt er indregnet i sammenligningstallene for det korrigerede år, og ændrer hermed de rapporterede nøgletal og regnskabsposter for dette år.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

The Annual Report of Titan Wind Energy (Europe) A/S for 2025 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

#### Correction of material misstatements

The company has during the financial year made a reclassification between leasehold improvements and land and buildings. The comparative figures have been adjusted. The changes do not affect the year's result, equity, or the financial position.

In preparing the consolidated financial statements for 2025, the company identified a material error in the financial year 2024, which negatively affects the profit for the year, receivables from affiliated companies, and equity by TDKK 2,256. The error relates to an excessive adjustment of the obligation to clear land leased by the German subsidiary Titan Wind Energy (Germany) GmbH.

The corrected effect has been incorporated into the comparative figures for the restated year, thereby changing the reported key figures and financial statement items for that year.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

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

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

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Titan Wind Energy (Europe) A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Titan Wind Energy (Europe) A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

#### Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Resultatopgørelse

##### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

#### Income statement

##### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

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

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

#### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Rental income and expenses have been accrued to cover the period up to the end of the financial year. Payments charged to cover heating are not included in rental income.

#### **Expenses for raw materials and consumables**

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve the consolidated revenue for the year.

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

#### **Gross profit**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

#### **Staff expenses**

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### **Other operating income and expenses**

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### **Income from investments in subsidiaries**

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med Titan Wind Operational Support Europe ApS. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

#### Balance

##### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with Titan Wind Operational Support Europe ApS. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

#### Balance sheet

##### Intangible fixed assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 year. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

##### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	10-42 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	10-42 years
Plant and machinery	5-20 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-15 years

Restværdierne er vurderet til at udgøre følgende i procent af kostprisen:

Produktionsbygninger	0%
Produktionsanlæg og maskiner	10-20%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10-20%

The residual values are estimated at the following percentage of the cost:

Production buildings	0%
Plant and machinery	10-20%
Other fixtures and fittings, tools and equipment	10-20%

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiaries deficit.

#### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial year.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial liabilities

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

#### **Cash Flow Statement**

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Parent Company has not prepared a cash flow statement for the Company itself but has only prepared a cash flow statement for the Group.

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

#### *Cash flows from operating activities*

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### *Cash flows from investing activities*

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### *Cash flows from financing activities*

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

#### *Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

##### Forklaring af nøgletal *Explanation of financial ratios*

Likviditetsgrad  
*Liquidity ratio*

Omsætningsaktiver \* 100 / Kortfristet gæld  
*Current assets \* 100 / Current liabilities*