



TOWII Renewables A/S

Årsrapport for 2025

Annual report 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. marts 2026.

The Annual General Meeting adopted the annual report on 31 March 2026

Dirigent / *Chairman*

Hiroyuki Suzuki

Indholdsfortegnelse

Contents

Påtegninger Management's statement and Auditor's report	
Ledelsespåtegning Management's statement	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report	2
Ledelsesberetning Management's review	
Selskabsoplysninger Company information	6
Hoved- og nøgletal Financial Highlights	7
Ledelsesberetning Management's review	8
Årsregnskab Financial Statements	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december Income statement 1 January - 31 December	11
Balance 31. december Balance sheet 31 December	12
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december Cash flow statement 1 January - 31 December	15
Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements	16

Ledespåtegning Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for TOWII Renewables A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 23. marts 2026

Vejle, 23 March 2026

Direktion
Executive Board

Oliver Wolgast
Adm. direktør
CEO

Yusuke Odate
Økonomidirektør
Chief Financial Officer

Bestyrelse
Board of Directors

Hiroyuki Suzuki
formand
Chairman

Lars Bonderup Bjørn
næstformand
Vice chairman

Nicolai Grue Nymark

Oliver Wolgast

Yusuke Odate

Rasmus Buhl Møller

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of TOWII Renewables 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 give a true and fair view of the financial position at 31 December 2025 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2025.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejerne i TOWII Renewables A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for TOWII Renewables A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet 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.

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.

To the shareholders of TOWII Renewables A/S

Opinion

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

We have audited the Financial Statements of TOWII Renewables A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("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 Company 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af 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.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

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

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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.
- 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

- Planlægger og udfører vi revisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Aarhus C, den 23. marts 2026

Aarhus C, 23 March 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Dalager

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne26745

- Plan and perform the audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the consolidated financial information of the entities or business units as a basis for forming an opinion on the Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Thomas Riis

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne32174

Selskabsoplysninger Company information

Selskabet
The Company

TOWII Renewables A/S
Havneparken 4
DK-7100 Vejle
CVR-nr: 31 08 86 58
CVR No: 31 08 86 58
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Vejle
Municipality of reg. office: Vejle

Bestyrelse
Board of Directors

Hiroyuki Suzuki, formand (chairman)
Lars Bonderup Bjørn, næstformand (vice chairman)
Nicolai Grue Nymark
Oliver Wolgast
Yusuke Odate
Rasmus Buhl Møller

Direktion
Executive Board

Oliver Wolgast
Yusuke Odate

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

(TDKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	59.572	64.235	43.302	56.213	27.269
Gross profit					
Resultat af primær drift	15.910	22.212	2.801	19.496	-6.149
Profit/loss of primary operations					
Resultat af finansielle poster	-17.726	-12.084	-6.581	1.247	11.883
Profit/loss of financial income and expenses					
Årets resultat	-1.816	10.128	-3.780	20.743	20.377
Net profit/loss for the year					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	1.119.420	403.339	405.323	436.401	609.679
Balance sheet total					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15	6.221	993	1.061	1.688
Investment in property, plant and equipment					
Egenkapital	684.509	250.667	243.223	234.326	369.926
Equity					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
Cash flows from:					
- driftsaktivitet	37.536	31.696	12.465	186.954	258.958
- operating activities					
- investeringsaktivitet	-378.770	-12.562	-2.202	21.498	-459.887
- investing activities					
- finansieringsaktivitet	717.668	995	-13.429	-194.956	200.929
- financing activities					
Årets forskydning i likvider	376.434	20.129	-3.166	13.496	0
Change in cash and cash equivalents for the year					
Antal medarbejdere	12	9	12	8	5
Number of employees					
Nøgletal					
Ratios					
Afkastningsgrad	1,4%	5,5%	0,7%	4,5%	-1,0%
Return on assets					
Soliditetsgrad	61,1 %	62,1%	60,0%	53,7%	60,7%
Solvency ratio					

Ledelsesberetning Management's review

Væsentligste aktiviteter

TOWII Renewables er et vindenergiselskab, hvor forretningen er baseret på produktion og salg af strøm fra vindmøller og udvikling af nye vind-, sol- eller batteriparker.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et underskud på TDKK 1.816, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på TDKK 684.509.

Resultat er inden for forventning i regnskabet for 2025.

Vindindekset i 2025 blev 93% i Danmark, hvor indeks 100 er produktionen i et normalt år. Den samlede kapacitet blev holdt stabil. Prissikringerne i hele 2025 har bidraget positivt til resultatet. En tvunget nedlukning af 15% af vores portefølje over et stykke tid har bidraget negativt til årets resultat. Porteføljen har gennem året bestået af 22 vindmøller med en samlet kapacitet på 55 MW. TOWII Renewables har i 2025 produceret 148.88 GWh.

TOWII Renewables har i 2025 opnået et rådighedstal på koncernens møller på lidt under 94 og på baggrund af den førnævnte tvungne nedlukning performer koncernens møller på det forventede niveau. Det solide rådighedsniveau på vindmøllerne hænger godt sammen med selskabets store fokus på driften og overvågning af møllerne.

Udviklingsmarkedet for vedvarende energi er præget af stort fokus fra statens og myndighedernes side. Det forventes, at man i Danmark firedobler produktionen af landbaseret VE frem til 2030. TOWII Renewables har sikret sig en solid portefølje af nye vindudviklingsprojekter af landvind.

Vores udviklingsportefølje udgør p.t. 32 projekter fordelt på 19 kommuner i Danmark

Selskabet har investeret i to ready-to-build projekter i Finland af i alt 74.5 MW kapacitet. Projekter forventes at blive færdigbygget i løbet af 2026 og Q1 2027.

Key activities

TOWII Renewables is a wind energy company based on the production and sale of electricity generated by wind turbines and the development of new wind, solar, or battery farms.

Development in the year

The income statement of the Company for 2025 shows a loss of TDKK 1,816, and at 31 December 2025 the balance sheet of the Company shows an equity of TDKK 684,509.

The result is in line with the expectations in the 2025 annual report.

The Wind Index for 2025 was 93% in Denmark where a level of 100 is the production of a normal year. Total capacity remained stable. A fixed power price arrangements for the whole of 2025 made a positive contribution to the result. A forced shutdown due to a grid issue for 15% of our production capacity and a lower than average wind index has contributed negatively to the annual result. The portfolio consisted again of 22 wind turbines throughout the year, with a total capacity of 55 MW. TOWII Renewables produced 148.88 GWh in 2025.

In 2025, TOWII Renewables achieved an availability figure for the Group's wind turbines of just below 94 and given the aforementioned shutdown performed at the expected level. The solid availability level for our wind turbines is closely aligned with the company's considerable focus on running and monitoring the wind turbines.

There is considerable focus on the development market for sustainable energy from the Danish government and authorities. Denmark is expected to quadruple the production of onshore renewable energy by 2030. TOWII Renewables has secured a robust portfolio of new onshore wind development projects.

Our development portfolio is currently consisting of 32 projects spread over 19 municipalities in Denmark

In 2025 the company has invested in two ready-to-build wind projects in Finland, consisting of in total 74.5 MW capacity. The projects are currently under construction and are expected to be completed in Q1 2027.

Ledelsesberetning Management's review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Selskabets basisrisici består af usikkerheden i vindforholdene, vindmøllernes tekniske tilstand samt prisrisikoen.

Selskabet følger nøje udviklingen i elpriserne. Selskabet indgår løbende prissikringsaftaler, hvor prisniveauet vurderes tilstrækkeligt attraktivt.

Selskabet er eksponeret imod konstruktionsrisiko i Finland. Risikoen begrænses ved at der er vidt omfang indgået turn-key aftaler med nøgle leverandører.

Markedsrisici

TOWII Renewables investerer i langsigtede aktiver i form af vindmøller. Disse lån er i stort omfang rentesikrede. Løbetiden af rentesikringen er ikke lige så lang som aktivernes levetid. Der er derfor en vis renterisiko forbundet med investeringen.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Fokus i 2026 vil være en fortsat optimering af TOWII Renewables' produktionskapacitet under hensyntagen til selskabets strategi om balanceret afkast og risiko. Der arbejdes videre på implementeringen af selskabets strategi om at udvikle vind- og solprojekter i Danmark og i Sverige, og med etableringen af en udviklerorganisation i Finland.

Med udgangspunkt i et normalt vindår forventer selskabets ledelse, at den producerede mængde energi vil være på 2024-niveau. Selskabets resultat forventes at blive et underskud på 25 – 30 MDKK. Det forventede negative resultat er hovedsageligt drevet af konstruktions og finansieringsomkostninger ifm. to finske vindmølleparker.

Selskabet forventer i 2026 at kunne producere ca. 164 GWh inkl. nedetid for regulærkraft.

Special risks - operating risks and financial risks

The company's baseline risks consist of the unpredictability of wind conditions, the technical condition of our wind turbines, and prices.

The company monitors the fluctuations in electricity prices very closely. The company enters into ongoing price guarantee contracts when the price level is deemed to be sufficiently attractive.

The company incurs construction risk for the two wind projects in Finland. The risk is mitigated for through turnkey supplier agreements.

Market risks

TOWII Renewables invests in long-term assets in the form of wind turbines. To a large extent, these loans are settled with a fixed interest rate. The fixed interest term is not as long as the lifetime of the assets. Therefore, there is a certain level of interest rate risk associated with the investment.

Targets and expectations for the year ahead

Our focus in 2026 will be on continued optimization of TOWII Renewables' production capacity having regard to the company's strategy on balanced ROI and risk. We will continue to work on the implementation of the company's strategy to develop wind and solar projects in Denmark and through local partners in Finland.

Given a normal wind year, the company's management expects the amount of energy produced to be above the level of 2025. The company's result is expected to be a loss of DKK 25-30 million. The negative result is primarily driven by the construction and financing cost of the Finnish windparks.

The company expects to be able to produce around 164 GWh in 2026, including downtime for ancillary services.

Ledelsesberetning Management's review

Videnressourcer

Selskabet er bevidst om en kontinuerlig udvikling af selskabets kernekompetencer under hensyntagen til den samfundsmæssige udvikling og de ændrede markedsmekanismer, så selskabet er rustet til at indfri dets strategi og imødekomme de markeds-mæssige muligheder. Der er fokus på opsamling og deling af viden, herunder de lovmæssige forhold, som gør sig gældende indenfor energiforsyning og energirådgivning, samt de muligheder den digitale udvikling og digitalisering åbner.

Usikkerhed ved indregning og måling

TOWII Renewables vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2025. Værdiansættelsen er baseret på forventningerne til den fremtidige produktion, elprisprognoser, ejerafkastkrav, gældsandel og lånerenten. Elprisprognoserne er baseret på offentliggjorte vindprisprognoser og behæftet med usikkerhed, ligesom produktionen vil være afhængig af vind.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2025 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Intellectual capital resources

The company believes in continuous development of its core skills having regard to social trends and changing market mechanisms in order for the company to fulfil its strategy and make the most of the opportunities offered by the market. We will focus on the gathering and sharing of knowledge, including legal aspects that will apply within energy supply and consultancy, and on the opportunities offered by digital development and digitization.

Uncertainty relating to recognition and measurement

TOWII Renewables' wind turbine portfolio is stated at cost, less accumulated depreciation and amortization as at 31 December 2025. The valuation is based on expected future production, electricity price forecasts, shareholder ROI requirements, liabilities and borrowing rates. Electricity price forecasts are based on public wind price forecasts and subject to uncertainty given that production will be dependent on wind.

Unusual events

The company's assets, liabilities and financial position as at 31 December 2025 as well as the result of its activities in 2025 were not affected by any unusual events.

Subsequent events

No events with significant influence on the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

(TDKK)	Note	2025	2024
Nettoomsætning Revenue		88.402	95.964
Andre driftsindtægter Other operating income		3.054	212
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Expenses for raw materials and consumables		-4.623	-3.960
Andre eksterne omkostninger Other external expenses		-27.261	-27.981
Bruttofortjeneste Gross profit		59.572	64.235
Personaleomkostninger Staff expenses	1	-14.988	-13.493
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment		-28.674	-28.530
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		15.910	22.212
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder Income from investments in subsidiaries		-10.263	-6.486
Finansielle indtægter Financial income	2	582	3.749
Finansielle omkostninger Financial expenses	3	-8.045	-9.347
Resultat før skat Profit/loss before tax		-1.816	10.128
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year		0	0
Årets resultat Net profit/loss for the year		-1.816	10.128

Resultatdisponering

Distribution of profit

(TDKK)	2025	2024
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit		
Overført resultat Retained earnings	-1.816	10.128
	-1.816	10.128

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

(TDKK)	Note	2025	2024
Erhvervede licenser Acquired licenses		534	37
Goodwill Goodwill		0	0
Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress		0	555
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	4	534	592
Grunde og bygninger Land and buildings		27.099	27.099
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery		294.863	323.855
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment		484	152
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements		108	165
Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress		0	471
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment		2.500	2.500
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	5	325.054	354.242
Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in subsidiaries	6	371.066	1.824
Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments		371.066	1.824
Anlægsaktiver Fixed assets		696.654	356.658
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables		1.356	5
Andre tilgodehavender Other receivables		12.722	15.255
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	7	1.795	962
Tilgodehavender Receivables		15.873	16.222
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand		406.893	30.459
Omsætningsaktiver Current assets		422.766	46.681
Aktiver Assets		1.119.420	403.339

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

(TDKK)	Note	2025	2024
Selskabskapital Share capital		115.310	115.280
Overført resultat Retained earnings		569.199	135.387
Egenkapital Equity		<u>684.509</u>	<u>250.667</u>
Andre hensættelser Other provisions	8	8.140	8.800
Hensatte forpligtelser Provisions		<u>8.140</u>	<u>8.800</u>
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage loans		112.795	126.549
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse Payables to owners and Management		266.544	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	9	<u>379.339</u>	<u>126.549</u>
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage loans	9	13.644	13.237
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables		391	1.523
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises		32.038	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse Payables to owners and Management	9	4	4
Anden gæld Other payables		1.348	2.559
Periodeafgrænsningsposter Deferred income		7	0
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		<u>47.432</u>	<u>17.323</u>
Gældsforpligtelser Debt		<u>426.771</u>	<u>143.872</u>
Passiver Liabilities and equity		<u>1.119.420</u>	<u>403.339</u>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser Contingent assets, liabilities and other financial obligations	12		
Begivenheder efter balancedagen Subsequent events	13		
Anvendt regnskabspraksis Accounting Policies	14		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

(TDKK)	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar Equity at 1 January	115.280	135.387	250.667
Valutakursregulering Exchange adjustments	0	823	823
Kontant kapitalforhøjelse Cash capital increase	30	434.805	434.835
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	-1.816	-1.816
Egenkapital 31. december Equity at 31 December	115.310	569.199	684.509

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

(TDKK)	Note	2025	2024
Årets resultat Result of the year		-1.816	10.128
Regulering Adjustments	10	47.060	38.057
Ændring i driftskapital Change in working capital	11	-2.647	-10.891
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flow from operations before financial items		42.597	37.294
Renteindbetalinger og lignende Financial income		582	3.749
Renteudbetalinger og lignende Financial expenses		-5.643	-9.347
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities		37.536	31.696
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets		-73	-556
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment		-15	-3.721
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. Fixed asset investments made etc		-378.682	-8.285
Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities		-378.770	-12.562
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage loans		-13.347	-138.791
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Raising of mortgage loans		0	139.786
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Raising of payables to group enterprises		32.038	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt Raising of other long-term debt		264.142	0
Kontant kapitalforhøjelse Cash capital increase		434.835	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities		717.668	995
Ændring i likvider Change in cash and cash equivalents		376.434	20.129
Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January		30.459	10.330
Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December		406.893	30.459
Likvider specificeres således: Cash and cash equivalents are specified as follows:			
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand		406.893	30.459
Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December		406.893	30.459

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1. Personaleomkostninger

Staff expenses

(TDKK)	2025	2024
Lønninger Wages and salaries	12.799	11.898
Pensioner Pensions	1.754	1.219
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	145	92
Andre personaleomkostninger Other staff expenses	290	284
	<u>14.988</u>	<u>13.493</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere Average number of employees	<u>12</u>	<u>9</u>

2. Finansielle indtægter

Financial income

(TDKK)	2025	2024
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver Income from securities, which are fixed assets	18	0
Andre finansielle indtægter Other financial income	564	3.698
Valutakursreguleringer Exchange adjustments	0	51
	<u>582</u>	<u>3.749</u>

3. Finansielle omkostninger

Financial expenses

(TDKK)	2025	2024
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder Interest to group enterprises	2.402	89
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	5.138	9.236
Valutakurstab Exchange loss	505	22
	<u>8.045</u>	<u>9.347</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

(TDKK)	Erhvervede licenser Acquired licenses	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse Development projects in progress
Kostpris 1. januar Cost at 1 January	911	1.000	555
Tilgang i årets løb Additions for the year	73	0	0
Overførsler i årets løb Transfers for the year	555	0	-555
Kostpris 31. december Cost at 31 December	1.539	1.000	0
Ned- og afskrivninger 1. januar Impairment losses and amortisation at 1 January	874	1.000	0
Årets afskrivninger Amortisation for the year	131	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december Impairment losses and amortisation at 31 December	1.005	1.000	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	534	0	0

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

5. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

(TDKK)	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions-anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment
Kostpris 1. januar Cost at 1 January	27.099	792.357	208	283	471	2.500
Tilgang i årets løb Additions for the year	0	0	15	0	0	0
Afgang i årets løb Disposals for the year	0	-660	0	0	0	0
Overførsler i årets løb Transfers for the year	0	0	471	0	-471	0
Kostpris 31. december Cost at 31 December	27.099	791.697	694	283	0	2.500
Ned- og afskrivninger 1. januar Impairment losses and depreciation at 1 January	0	468.502	56	118	0	0
Årets afskrivninger Depreciation for the year	0	28.332	154	57	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december Impairment losses and depreciation at 31 December	0	496.834	210	175	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	27.099	294.863	484	108	0	2.500

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6. Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

(TDKK)	2025	2024
Kostpris 1. januar Cost at 1 January	9.494	1.209
Tilgang i årets løb Additions for the year	378.682	8.285
Kostpris 31. december Cost at 31 December	388.176	9.494
Værdireguleringer 1. januar Value adjustments at 1 January	-7.670	-1.056
Årets resultat Net profit/loss for the year	-9.440	-6.614
Værdireguleringer 31. december Value adjustments at 31 December	-17.110	-7.670
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	371.066	1.824

7. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalt forsikring og service på vindmøller.
Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, and service on wind turbines.

8. Andre hensættelser

Other provisions

(TDKK)	2025	2024
Andre hensættelser Other provisions	8.140	8.800
	8.140	8.800

Andre hensatte forpligtelser vedrører nedrivningsforpligtelser på vindmøller.
Other provisions relate to demolition obligations on wind turbines.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9. 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)	2025	2024
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	53.053	68.874
After 5 years		
Mellem 1 og 5 år	59.742	57.675
Between 1 and 5 years		
Langfristet del	112.795	126.549
Long-term part		
Inden for 1 år	13.644	13.237
Within 1 year		
	126.439	139.786
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		
Payables to owner and Management		
Efter 5 år	0	0
After 5 years		
Mellem 1 og 5 år	266.544	0
Between 1 and 5 years		
Langfristet del	266.544	0
Long-term part		
Inden for 1 år	4	4
Within 1 year		
	266.548	4

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - Adjustments

(TDKK)	2025	2024
Finansielle indtægter Financial income	-582	-3.749
Finansielle omkostninger Financial expenses	8.045	9.347
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales	29.334	28.529
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder Income from investments in subsidiaries	10.263	6.486
Andre reguleringer Other adjustments	0	-2.556
	<u>47.060</u>	<u>38.057</u>

11. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - Change in working capital

(TDKK)	2025	2024
Ændring i tilgodehavender Change in receivables	349	-468
Ændring i andre hensatte forpligtelser Change in other provisions	-660	0
Ændring i leverandører mv. Change in trade payables, etc	-2.336	-10.423
	<u>-2.647</u>	<u>-10.891</u>

12. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

(TDKK)	2025	2024
Pant og sikkerhedsstillelse Charges and security		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:		
Grunde og bygninger samt produktionsanlæg og maskiner (vindmøller) med en regnskabsmæssig værdi på Land and buildings with a carrying amount of	<u>322.621</u>	<u>350.954</u>

Eventualaktiver
Contingent assets

Selskabet har et skatteaktiv, der udgør 3.780 TDKK, der ikke er indregnet i regnskabet.
The company has a tax asset amounting to 3,780 TDKK that is not recognized in the accounts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

(TDKK)	2025	2024
Leje- og leasingforpligtelser Rental and lease obligations		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:		
Inden for 1 år Within 1 year	237	304
Mellem 1 og 5 år Between 1 and 5 years	0	104
	<u>237</u>	<u>408</u>

Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities

Der er indgået aftale om udvikling af vindmølleprojekt, hvis projektet gennemføres udgør minimumsbetalingen TDKK 82.500.
An agreement has been entered on the development of a wind turbine project, if the project materializes, the minimum payment is TDKK 82.500.

Øvrige økonomiske forpligtelser Other financial obligations

Der er indgået aftaler om service på vindmølleparker med en samlet minimumsbetaling på TDKK 21.196.
An agreement has been entered into for the servicing of wind farms with a total minimum payment of TDKK 21,196.

13. 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

14. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for TOWII Renewables A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2025 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

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.

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

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

The Annual Report of TOWII Renewables A/S for 2025 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2025 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

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.

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.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikkemonetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- og nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikkemonetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikkemonetære poster. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under resultat af indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af strøm indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

When recognizing foreign subsidiaries that are integrated units, monetary assets and liabilities are converted at the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary assets and liabilities are converted at the exchange rate at the time of acquisition or at the time of any subsequent writeups or write-downs. The income statement items are converted to average exchange rates or the months, as items derived from non-monetary assets and liabilities are, however, converted to historical exchange rates applicable to the nonmonetary items in question. Exchange rate adjustments that arise from the conversion are recognized in the income statement under income from capital shares in associated companies.

Income statement

Revenue

Net revenue from the sale of electricity is recognized in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have taken place. Net turnover is recognized excluding VAT, taxes and discounts in connection with the sale and is measured at the fair value of the fixed consideration.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

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 materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Finansielle poster består af renter samt nettokursgevinster ved omregning af gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Expenses for raw materials and consumables

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

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of 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 Company, including gains and losses on the sale of 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.

Financial income and expenses

Financial income and costs are recognized in the income statement with the amounts relating to the financial year. Financial items consist of interest and net exchange rate gains from the translation of debt and transactions in foreign currency, etc.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Produktionsanlæg og maskiner (Vindmøller)

25 år

Produktionsanlæg og maskiner (Gearkasser)

7 år

Produktionsanlæg og maskiner (Gearkasser) med fuld servicekontrakter

25 år

Tax on profit/loss for the year

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

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 5 year.

Software and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 3 year.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

Property, plant and equipment

Land and buildings, production facilities and machinery as well as other facilities, operating equipment and fixtures are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. There is no depreciation on land.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the construction period.

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:

Plant and machinery (Windmills)

25 years

Plant and machinery (Gearboxes)

7 years

Plant and machinery (Gearboxes) with full service contracts

25 years

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-7 år Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-7 years

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Impairment of fixed assets

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.

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.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

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

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

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.

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.

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.

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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalt forsikring og service på vindmøller.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til at nedtage eller bortskaffe en vindmølle eller reetablering af det sted vindmøllen anvendes.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen af afviklede forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

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.

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, and service on wind turbines.

Provisions

Provisions include expected costs to take down or dispose of a wind turbine or re-establishing the site where the wind turbine is used.

Other provisions are recognized and measured as the best estimate of the costs necessary for the settled liabilities at the balance sheet date. Provisions with expected maturity beyond one year from the balance sheet date are measured at discounted value.

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.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån, 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 rentekomkostning over låneperioden.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets 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.

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 mortgage loans, 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.

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company'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 Company'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.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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.

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

Forklaring af nøgletal
Explanation of financial ratios

Bruttomargin
Gross margin

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning
Gross profit x 100 / Revenue

Afkastningsgrad
Return on assets

Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Profit/loss of primary operations x 100 / Total assets at year end

Soliditetsgrad
Solvency ratio

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Equity at year end x 100 / Total assets at year end