



# TOWII Renewables A/S

## Årsrapport for 2024

*Annual report 2024*

---

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. marts 2025.

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 26 March 2025.*

**Dirigent / *Chairman***

---

Hiroyuki Suzuki

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	11
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 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 26. marts 2025  
*Vejle, 26 March 2025*

### **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

# 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for TOWII Renewables A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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 revisorers 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 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024 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 2024, 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.

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:

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.

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:

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

- 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.
- 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.
- 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.

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.

Aarhus C, den 26. marts 2025  
*Aarhus C, 26 March 2025*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Dalager  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne26745

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:*

	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	64.235	43.302	56.213	27.269	32.132
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	22.212	2.801	19.496	-6.149	1.582
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-12.084	-6.581	1.247	11.883	-5.295
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	10.128	-3.780	20.743	20.377	-8.864
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	403.339	405.323	436.401	609.679	744.441
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.221	993	1.061	1.688	2.901
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	250.667	243.223	234.326	369.926	347.086
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	31.696	12.465	186.954	258.958	0
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-12.562	-2.202	21.498	-459.887	0
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	995	-13.429	-194.956	200.929	0
<i>- financing activities</i>					

# Hoved- og nøgletal

## *Financial Highlights*

	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Årets forskydning i likvider	20.129	-3.166	13.496	0	0
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	9	12	8	5	3
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	5,5%	0,7%	4,5%	-1,0%	0,2%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	62,1%	60,0%	53,7%	60,7%	46,6%
<i>Solvency ratio</i>					

# 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 2024 udviser et overskud på TDKK 10.128, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på TDKK 250.667.

Resultatet er højere end forventet i regnskabet for 2023.

Vindindekset i 2024 blev 99 i Danmark, hvor indeks 100 er produktionen i et normalt år. Den samlede kapacitet blev holdt stabil. Fast pris aftalen i hele 2024 har bidraget positivt til resultatet. Udskiftning af en lynskadet vinge 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 2024 produceret 162.616 MWh.

TOWII Renewables har i 2024 opnået et rådighedstal på concernens møller på lidt under 96 og performer således 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 land-baseret VE frem til 2030. TOWII Renewables har sikret sig en solid portefølje af nye vindudviklingsprojekter af landvind.

Vores udviklingsportefølje udgør p.t. 39 projekter fordelt på 23 kommuner i Danmark og 4 projekter fordelt på tre kommuner i Sverige.

### 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.

### 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 2024 shows a profit of TDKK 10,128, and at 31 December 2024 the balance sheet of the Company shows a positive equity of TDKK 250,667.

The result has exceeded expectations in the 2023 annual report.

The Wind Index for 2024 was 99 in Denmark where a level of 100 is the production of a normal year. Total capacity remained stable. Fixed price arrangement for the whole of 2024 made a positive contribution to the result. Exchange of a blade due to a lightning damage has contributed negatively to the annual result. The portfolio consisted of 22 wind turbines throughout the year, with a total capacity of 55 MW. TOWII Renewables produced 162,616 MWh in 2024.

In 2024, TOWII Renewables achieved an availability figure for the Group's wind turbines of just under 96 and thus 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 39 projects spread over 23 municipalities in Denmark and 4 projects in three municipalities in Sweden.

### 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.

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Fokus i 2025 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, Sverige og 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 5 -10 MDKK.

Selskabet forventer i 2025 at kunne producere ca. 164 GWh inkl. nedetid for regulær-kraft.

### 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 markedsmæssige 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 2024. 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 2024 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2024 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Targets and expectations for the year ahead

Our focus in 2025 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, Sweden and Finland.

Given a normal wind year, the company's management expects the amount of energy produced to be at the level of 2024. The company's result is expected to be a loss of DKK 5 -10 million.

The company expects to be able to produce around 164 GWh in 2025, including downtime for ancillary services.

### 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 2024. 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 2024 as well as the result of its activities in 2024 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

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Nettoomsætning		95.964	68.890
<i>Revenue</i>			
Andre driftsindtægter		212	6
<i>Other operating income</i>			
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	1	-3.960	-5.817
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>			
Andre eksterne omkostninger		-27.981	-19.777
<i>Other external expenses</i>			
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>64.235</b>	<b>43.302</b>
<b>Gross profit</b>			
Personaleomkostninger	2	-13.493	-12.079
<i>Staff expenses</i>			
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-28.530	-28.422
<i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>			
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>22.212</b>	<b>2.801</b>
<b>Profit/loss before financial income and expenses</b>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-6.486	-1.102
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Finansielle indtægter	3	3.749	3.038
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	4	-9.347	-8.517
<i>Financial expenses</i>			
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.128</b>	<b>-3.780</b>
<b>Profit/loss before tax</b>			
Skat af årets resultat		0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>10.128</b>	<b>-3.780</b>
<b>Net profit/loss for the year</b>			

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## *Income statement 1 January - 31 December*

### Resultatdisponering

#### *Distribution of profit*

	2024	2023
	TDKK	TDKK
Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	10.128	-3.780
<i>Retained earnings</i>		
	<u>10.128</u>	<u>-3.780</u>

# Balance 31. december

## Balance sheet 31 December

### Aktiver

### Assets

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Erhvervede licenser		37	99
<i>Acquired licenses</i>			
Goodwill		0	0
<i>Goodwill</i>			
Udviklingsprojekter under udførelse		555	0
<i>Development projects in progress</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>592</b>	<b>99</b>
<i>Intangible assets</i>			
Grunde og bygninger		27.099	23.849
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		323.855	352.223
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		152	194
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler		165	221
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver under udførelse		471	0
<i>Property, plant and equipment in progress</i>			
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		2.500	0
<i>Prepayments for property, plant and equipment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>354.242</b>	<b>376.487</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	1.824	153
<i>Investments in subsidiaries</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.824</b>	<b>153</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>356.658</b>	<b>376.739</b>
<i>Fixed assets</i>			

# Balance 31. december

## Balance sheet 31 December

### Aktiver

#### Assets

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		5	49
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	15.255	15.807
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	962	2.398
<b>Tilgodehavender</b> <b>Receivables</b>		<b>16.222</b>	<b>18.254</b>
 <b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash at bank and in hand</b>		<b>30.459</b>	<b>10.330</b>
 <b>Omsætningsaktiver</b> <b>Current assets</b>		<b>46.681</b>	<b>28.584</b>
 <b>Aktiver</b> <b>Assets</b>		<b>403.339</b>	<b>405.323</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Selskabskapital		115.280	115.280
<i>Share capital</i>			
Reserve for sikringstransaktioner		0	2.539
<i>Reserve for hedging transactions</i>			
Overført resultat		135.387	125.404
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b>250.667</b>	<b>243.223</b>
<i>Equity</i>			
Andre hensættelser	10	8.800	8.800
<i>Other provisions</i>			
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.800</b>	<b>8.800</b>
<i>Provisions</i>			
Gæld til realkreditinstitutter		126.549	109.330
<i>Mortgage loans</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>126.549</b>	<b>109.330</b>
<i>Long-term debt</i>			
Gæld til realkreditinstitutter	11	13.237	29.461
<i>Mortgage loans</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.523	1.640
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		4	4
<i>Payables to group enterprises</i>			
Anden gæld	11	2.559	12.865
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>17.323</b>	<b>43.970</b>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>143.872</b>	<b>153.300</b>
<i>Debt</i>			
<b>Passiver</b>		<b>403.339</b>	<b>405.323</b>
<i>Liabilities and equity</i>			

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

### Passiver *Liabilities and equity*

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	15		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16		

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for sikrings- trans- aktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	115.280	2.539	125.404	243.223
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-145	-145
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-2.539	0	-2.539
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	10.128	10.128
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>115.280</b>	<b>0</b>	<b>135.387</b>	<b>250.667</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Årets resultat		10.128	-3.780
<i>Result of the year</i>			
Regulering	12	38.057	33.098
<i>Adjustments</i>			
Ændring i driftskapital	13	-10.891	-11.374
<i>Change in working capital</i>			
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>37.294</b>	<b>17.944</b>
<b><i>Cash flow from operations before financial items</i></b>			
Renteindbetalinger og lignende		3.749	3.038
<i>Financial income</i>			
Renteudbetalinger og lignende		-9.347	-8.517
<i>Financial expenses</i>			
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>31.696</b>	<b>12.465</b>
<b><i>Cash flows from operating activities</i></b>			
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-556	0
<i>Purchase of intangible assets</i>			
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.721	-993
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>			
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-8.285	0
<i>Fixed asset investments made etc</i>			
Køb af virksomhed		0	-1.209
<i>Business acquisition</i>			
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-12.562</b>	<b>-2.202</b>
<b><i>Cash flows from investing activities</i></b>			
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-138.791	-28.713
<i>Repayment of mortgage loans</i>			
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	4
<i>Repayment of payables to group enterprises</i>			
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		139.786	0
<i>Raising of mortgage loans</i>			
Kontant kapitalforhøjelse		0	15.280
<i>Cash capital increase</i>			
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>995</b>	<b>-13.429</b>
<b><i>Cash flows from financing activities</i></b>			

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>20.129</b>	<b>-3.166</b>
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 1. januar		10.330	13.496
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>			
<b>Likvider 31. december</b>		<b>30.459</b>	<b>10.330</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		30.459	10.330
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Likvider 31. december</b>		<b>30.459</b>	<b>10.330</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>1. Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer</b>		
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>		
Øvrige omkostninger	3.960	5.817
<i>Other expenses</i>		
	<b>3.960</b>	<b>5.817</b>
	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	11.898	10.707
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.219	1.064
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	92	119
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	284	189
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>13.493</b>	<b>12.079</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:		
<i>Including remuneration to the Executive Board:</i>		
Direktion	3.934	3.916
<i>Executive board</i>		
	<b>3.934</b>	<b>3.916</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>9</b>	<b>12</b>
<i>Average number of employees</i>		

Bestyrelsen har ikke modtaget vederlag i regnskabsåret.  
*The board of directors has not received remuneration during the financial year.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>3. Finansielle indtægter</b>		
<b><i>Financial income</i></b>		
Andre finansielle indtægter	3.698	3.038
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	51	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	<u>3.749</u>	<u>3.038</u>
	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
<b><i>Financial expenses</i></b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	89	751
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	9.236	7.725
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	22	41
<i>Exchange loss</i>		
	<u>9.347</u>	<u>8.517</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5. Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible fixed assets

	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklings- projekter under ud- førelse <i>Develop- ment projects in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	911	1.000	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	555
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	911	1.000	555
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	812	1.000	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	62	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	874	1.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>555</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6. Materielle anlægsaktiver

#### *Property, plant and equipment*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	23.849	792.357	208	283	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.250	0	0	0	471	2.500
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	27.099	792.357	208	283	471	2.500
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	0	440.134	14	62	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	28.368	42	56	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	0	468.502	56	118	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>27.099</b>	<b>323.855</b>	<b>152</b>	<b>165</b>	<b>471</b>	<b>2.500</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>7. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<b><i>Investments in subsidiaries</i></b>		
Kostpris 1. januar	1.209	0
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	8.285	1.209
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>9.494</u>	<u>1.209</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-1.056	0
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets resultat	-6.614	-1.056
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>-7.670</u>	<u>-1.056</u>
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.824</u></b>	<b><u>153</u></b>
<b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK

### 8. Afledte finansielle instrumenter

#### *Derivative financial instruments*

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

*Derivative financial instruments contracts in the form of interest rate swaps have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:*

Aktiver	0	2.539
<i>Assets</i>		

2024:

Renteswappen er blevet indfriet i år, hvorfor dagsværdien er tDKK 0.

2023:

Under andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af en renteswap med TDKK 2.539. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på virksomhedens variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på MDKK 100, og sikrer en fast rente på 0,88 % i restløbetiden på lånet på 3 år. Modparten er virksomhedens hovedbankforbindelse.

2024:

*The interest rate swap has been settled this year, so the fair value is tDKK 0.*

2023:

*Other receivables includes the positive fair value of an interest rate swap with TDKK 2.539. The interest rate swap was entered into to secure a fixed interest rate on the company's variable interest bank loan. The interest rate swap has a principal amount of MDKK 100, and ensures a fixed interest rate of 0.88% for the remaining term of the loan of 3 years. The counterparty is the company's main bank connection.*

### 9. Periodeafgrænsningsposter

#### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalt forsikring og service på vindmøller.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>10. Andre hensættelser</b>		
<b><i>Other provisions</i></b>		
Andre hensættelser	8.800	8.800
<i>Other provisions</i>		
	<b>8.800</b>	<b>8.800</b>

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

	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
<b><i>Long-term debt</i></b>		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser. <i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden: <i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<b><i>Mortgage loans</i></b>		
Efter 5 år	68.874	30.857
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	57.675	78.473
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	126.549	109.330
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	13.237	29.461
<i>Within 1 year</i>		
	<b>139.786</b>	<b>138.791</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>12. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<b><i>Cash flow statement - Adjustments</i></b>		
Finansielle indtægter	-3.749	-3.038
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	9.347	8.517
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	28.529	29.166
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	6.486	1.102
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andre reguleringer	-2.556	-2.649
<i>Other adjustments</i>		
	<b>38.057</b>	<b>33.098</b>
	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>13. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<b><i>Cash flow statement - Change in working capital</i></b>		
Ændring i tilgodehavender	-468	-108
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	-10.423	-11.266
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-10.891</b>	<b>-11.374</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>14. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
<b><i>Charges and security</i></b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger samt produktionsanlæg og maskiner (vindmøller) med en regnskabsmæssig værdi på	350.954	376.072
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>		
<b>Eventualaktiver</b>		
<b><i>Contingent assets</i></b>		
Selskabet har et skatteaktiv, der udgør 5.640 TDKK, der ikke er indregnet i regnskabet.		
<i>The company has a tax asset amounting to 5.640 TDKK that is not recognized in the accounts.</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<b><i>Rental and lease obligations</i></b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	304	432
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	104	408
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<b>408</b>	<b>840</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

2024	2023
TDKK	TDKK

### 14. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

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.*

### 15. 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

### 16. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for TOWII Renewables A/S for 2024 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 2024 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 2024 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 2024 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

### 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 tilkursen 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.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

### 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.

### Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under dagsværdireserven for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

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

#### 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.

### Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in the fair value reserve under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

### 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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.

### 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.

Selskabet var frem til 31. marts 2022 sambeskattet med EWII A/S (administrationselskabet) og danske dattervirksomheder i EWII S/I-koncernen. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### 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.

### 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.

Until 31. March 2022 the Company was jointly taxed with EWII S/I-Group. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### 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
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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.

### 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.

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. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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.

### 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.

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. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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.

### 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 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.

### 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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

### 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 eksklusive 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

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.

#### *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*

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning

*Gross profit x 100 / Revenue*

Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning

*Profit/loss of primary operations x 100 / Revenue*

Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

*Profit/loss of primary operations x 100 / Total assets at year end*

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100 / Total assets at year end*

# PENNEO

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

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Lars Bonderup Bjørn

Vice chairman

Serienummer: 7e55f62f-97b2-4f95-88e2-10b059842fa5

IP: 87.104.xxx.xxx

2025-03-31 06:24:32 UTC



## Oliver Sebastian Wolgast

Board member

Serienummer: 8f62e192-be76-47c9-bc76-7267902ee03b

IP: 85.191.xxx.xxx

2025-03-31 07:14:30 UTC



## Hiroyuki Suzuki

Chairman

Serienummer: 5db1ab79-62e7-4e39-ba4e-bd9102774f01

IP: 163.116.xxx.xxx

2025-03-31 07:43:09 UTC



## Yusuke Odate

Board member

Serienummer: 13d5d2aa-8030-47ab-8d79-6d3429ba5218

IP: 87.62.xxx.xxx

2025-04-01 08:32:02 UTC



## Yusuke Odate

CFO

Serienummer: 13d5d2aa-8030-47ab-8d79-6d3429ba5218

IP: 87.62.xxx.xxx

2025-04-01 08:33:31 UTC



## Rasmus Buhl Møller

Board member

Serienummer: 515d4ea3-d497-473a-85db-81a735de4a9a

IP: 163.116.xxx.xxx

2025-04-01 10:29:40 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter

# PENNEO

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

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Nicolai Grue Nymark

Board member

Serienummer: *ec5fbf4e-0049-4a9a-8fc2-a58968f6cdfc*

IP: *87.49.xxx.xxx*

2025-04-01 15:00:28 UTC



## Oliver Sebastian Wolgast

CEO

Serienummer: *8f62e192-be76-47c9-bc76-7267902ee03b*

IP: *85.191.xxx.xxx*

2025-04-02 05:53:25 UTC



## Thomas Riis

Statsautoriseret revisor

Serienummer: *6f318108-e447-4fb4-bee1-32dc4bba4bcb*

IP: *208.127.xxx.xxx*

2025-04-02 06:44:46 UTC



## Claus Dalager

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR: 33771231

Statsautoriseret revisor

Serienummer: *20b0358a-2992-4e50-aff0-8c6218585770*

IP: *208.127.xxx.xxx*

2025-04-02 06:46:44 UTC



## Hiroyuki Suzuki

Dirigent

Serienummer: *5db1ab79-62e7-4e39-ba4e-bd9102774f01*

IP: *163.116.xxx.xxx*

2025-04-02 06:51:26 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter