



TOWII Renewables A/S

Årsrapport for 2022

Annual report for 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. marts 2023.

The Annual General Meeting adopted the annual report on 24 March 2023

Dirigent/Chairmann

Hiroyuki Suzuki

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 14
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for TOWII Renewables A/S.

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 2022.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2022 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2022.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Vejle, den 20. marts 2023
Vejle, 20 March 2023

Direktion *Executive Board*

Oliver Wolgast
adm. direktør
CEO

Yusuke Odate
økonomidirektør
CFO

Bestyrelse *Board of Directors*

Hiroyuki Suzuki
formand
Chairman

Lars Bonderup Bjørn
næstformand
Deputy Chairman

Nicolai Grue Nymark

Oliver Wolgast

Yusuke Odate

Rasmus Buhl Møller

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for TOWII Renewables A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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.

To the Shareholder 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 2022 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022 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 2022, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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,

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.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials 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 pre-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 tilside sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med re-

paring 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:

- 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 rele-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

levans 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.

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.

levant 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Aarhus, den 20. marts 2023

Aarhus, 20 March 2023

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:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Vejle

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

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

Direktion
Executive Board

Oliver Wolgast
Yusuke Odate

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
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 five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	56.213	27.270	32.132	41.561	0
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	19.490	-6.149	1.582	10.999	10.201
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	1.247	11.883	-5.295	-5.980	-2.228
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	20.743	20.377	-8.864	-755	2.593
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	436.401	609.679	744.441	782.449	822.282
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	234.326	369.926	347.086	355.204	357.630
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	186.954				
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	21.498				
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-778				
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-194.956				
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	13.496				
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	8	5	3	3	3
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	4,5%	-1,0%	0,2%	1,4%	2,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	53,7%	60,7%	46,6%	45,4%	43,5%
<i>Solvency ratio</i>					

Selskabet har ikke været pligtig til at udarbejde pengestrømsopgørelse før 2022, derfor fremgår der ingen sammenligningstal. Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene fra 2018.

The company has not been obliged to prepare cash flow statements before 2022, therefore no comparative figures are shown. The comparative figures from 2018 have not been adjusted due to the change in accounting policies.

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 2022 udviser et overskud på TDKK 20.743, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på TDKK 234.326.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende. Resultat er bedre end forventning i regnskabet for 2021.

Vindindekset i 2022 blev 98 i Danmark, hvor indeks 100 er produktionen i et normalt år. Den samlede kapacitet blev holdt stabil. Prissikringerne i hele 2022 har bidraget positivt til resultatet. De høje fastprisniveauer i forhold til tidligere år, og frasalget af den tyske vindmøllepark er den væsentligste årsag til det meget positive resultat. Porteføljen har gennem året bestået af 22 vindmøller med en samlet kapacitet på 55 MW. TOWII Renewables har i 2022 produceret 139.462 MWh.

TOWII Renewables har i 2022 opnået et rådighedstal på koncernens møller på lidt over 97 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 VE frem til 2030. TOWII Renewables har sikret sig en solid portefølje af nye vindudviklingsprojekter af landvind.

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 2022 shows a profit of TDKK 20,743, and at 31 December 2022 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 234,326.

The management regard the result as satisfactory. The result is better than expected in the accounts for 2021.

The Wind Index for 2022 was 98 in Denmark, where a level of 100 is production in a normal year. Total capacity remained stable. Price guarantees for the whole of 2022 made a positive contribution to the result. The high fixed price levels in relation to previous years, plus the disposal of the German wind farm, are the main reasons for a very positive result. The portfolio consisted of 22 wind turbines in the group throughout the year, with total capacity of 55 MW. TOWII Renewables produced 139,462 MWh in 2022.

TOWII Renewables achieved an availability figure for the Group's wind turbines of just over 97, and thus performed at the expected level. The solid availability level for our turbines is closely aligned to the company's considerable focus on running and monitoring them.

The development market for sustainable energy is characterised by considerable focus from the government and authorities. Denmark is expected to quadruple production of renewable energy by 2030. TOWII Renewables has consolidated a stable portfolio of new onshore wind development projects.

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabet har i marts måned 2022 fået nye ejere, da EWII A/S har afhændet halvdelen af aktierne i selskabet til TG Nordic A/S i forbindelse med etablering af et fælles developerselskab. Selskabets navn er ændret til TOWII Renewables A/S.

Forretningsmæssige 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 tilstrækkelig attraktivt.

Markedsrisici

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

In March 2022, EWII A/S has divested 50% of its shares to TG Nordic ApS, establishing a joint venture for development activities. The company's name changed to TOWII Renewables A/S on that occasion.

Operating risks

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

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

Market risks

TOWII Renewables invests in long-term assets in the form of wind turbines, financing them with long-term loans. Such loans are fixed interest to a large extent. The fixed interest period is not as long as the lifetime of the assets. There is therefore a certain degree of interest rate-related risk with the investment.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Fokus i 2023 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 med etableringen af en udviklerorganisation i Finland og Sverige.

Med udgangspunkt i et normalt vindår forventer selskabets ledelse, at den producerede mængde energi vil være på niveau med 2022. Grundet øgede investeringer i udviklingsaktiviteterne forventes selskabets resultat at blive et underskud på 0-5 MDKK.

Selskabet forventer i 2023 at kunne producere ca. 175 GWh inkl. nedetid for regulærkraft.

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 inden for energiforsyning og energirådgivning, samt de muligheder den digitale udvikling og digitalisering åbner.

Targets and expectations for the year ahead

Our focus in 2023 will be on continued optimisation of TOWII Renewables' production capacity, with regard to the company's strategy, 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 on setting up a development organisation in Finland and Sweden.

Given a normal wind year, the company's management expects the amount of energy produced to be at the same level as in 2022. Due to increased investment in development activities, the company's result is expected to be a loss of DKK 0-5m.

The company expects to be able to produce around 175 GWh including downtime for ancillary services in 2023

Intellectual capital resources

The company believes in continuous development of its core skills with regard to social trends and changing market mechanisms, to ensure it will be equipped 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 digitisation.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usikkerhed ved indregning og måling

TOWII Renewables vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2022.

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 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold udover frasalget af vindparken i Tyskland.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen vedtaget og gennemført en kapitalforhøjelse i selskabet på nominal 15.280 TDKK.

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

Uncertainty relating to recognition and measurement

TOWII Renewables' wind turbine portfolio is booked at cost price, less accumulated depreciation and amortisation as at 31 December 2022. Valuation is based on expectations for future production, electricity price forecasts, shareholder ROI requirements, liabilities and lending interest rates. Electricity price forecasts are based on wind price forecasts in the public domain, and subject to uncertainty given that production will be dependent on wind.

Unusual events

The company's assets, liabilities and financial status as at 31 December 2022, plus the result of its activities in 2022, are not affected by any unusual factors, apart from the disposal of the wind farm in Germany.

Subsequent events

It was resolved to conduct a capital increase in the company to a nominal value of TDKK 15,280, which was also executed after the balance sheet date.

No other factors 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	2022 TDKK	2021 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		77.695	59.913
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		6	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-1.804	-2.103
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-19.684	-30.540
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		56.213	27.270
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-8.392	-4.714
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-28.325	-28.705
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		19.496	-6.149
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		5.985	17.627
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	146	1.742
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-4.884	-7.486
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		20.743	5.734
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	0	14.643
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		20.743	20.377

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		161	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	161	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		23.849	23.849
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		379.976	408.268
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	216
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		278	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		495	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	404.598	432.333
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	16.476
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	16.476
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		404.759	448.809

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		7	154
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	135.538
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	16.293	7.987
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		0	14.642
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	1.846	2.549
Tilgodehavender Receivables		18.146	160.870
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand		13.496	0
Omsætningsaktiver Current assets		31.642	160.870
Aktiver Assets		436.401	609.679

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		100.000	443.200
Reserve for sikringstransaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>		5.188	-2.491
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		129.138	-70.783
Egenkapital Equity		234.326	369.926
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	8.800	8.800
Hensatte forpligtelser Provisions		8.800	8.800
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		138.409	167.914
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	1.993
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	11	138.409	169.907
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	11	29.095	30.524
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.001	7.257
Anden gæld <i>Other payables</i>	11,12	22.770	23.265
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		54.866	61.046
Gældsforpligtelser Debt		193.275	230.953
Passiver Liabilities and equity		436.401	609.679
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	12		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for sikrings- transaktioner <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>	443.200	-2.491	-70.783	369.926
Kontant kapitalnedsættelse <i>Cash capital reduction</i>	-343.200	0	343.200	0
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-164.022	-164.022
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	7.679	0	7.679
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	20.743	20.743
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	100.000	5.188	129.138	234.326

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2022 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		20.743
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	27.292
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	143.657
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		191.692
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		146
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.884
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		186.954
<i>Corporation tax paid</i>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		186.954
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-187
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> <i>Fixed asset investments made etc</i>		-778
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		22.463
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		21.498
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i> <i>Repayment of loans from credit institutions</i> <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-30.934
Kapitalnedsættelse <i>Raising of mortgage loans</i>		-164.022
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-194.956
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		13.496
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		0
Likvider 31. december		13.496

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2022</u> TDKK
Cash and cash equivalents at 31 December		
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		13.496
Overdraft facility		
Likvider 31. december		13.496
Cash and cash equivalents at 31 December		13.496

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	7.494	4.257
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	776	416
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	91	41
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	31	0
<i>Other staff expenses</i>		
	8.392	4.714
Heraf udgør vederlag til direktion:		
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>		
Direktion	2.909	0
<i>Executive Board</i>		
	2.909	0
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	8	5
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, oplyses aflønning til direktionen ikke for 2021.

2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	46	135
<i>Income from fixed asset investments</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	6	1.594
<i>Interest received from associates</i>		
Vautakursgevinster	49	0
<i>Exchange gains</i>		
Valutakursreguleringer	0	13
<i>Exchange adjustments</i>		
Andre finansielle indtægter	45	0
<i>Other financial income</i>		
	146	1.742

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022 TDKK	2021 TDKK
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	919	2.148
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	627	569
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3.338	4.769
	4.884	7.486
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	-14.642
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-1
	0	-14.643
5 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	724	1.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	187	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	911	1.000
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	724	1.000
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	26	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	750	1.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	161	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	23.849	791.821	251	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	0	283	778
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-251	0	-283
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	23.849	791.821	0	283	495
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	0	383.553	35	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	28.292	2	5	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-37	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	0	411.845	0	5	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	23.849	379.976	0	278	495

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	22.074	75.328
<i>Cost at 1 January</i>		
Afgang i årets løb	-22.074	-53.254
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	0	22.074
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-5.598	9.551
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	5.598	-15.411
<i>Disposals for the year</i>		
Årets resultat	0	262
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	0	-5.598
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	16.476
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
8 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments</i>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalt forsikring og service på vindmøller.		
<i>Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, and service on wind turbines.</i>		
9 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte	164.022	0
<i>Extraordinary dividend paid</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-9.551
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-143.279	29.928
<i>Retained earnings</i>		
	20.743	20.377

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2022</u> TDKK	<u>2021</u> TDKK
10 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	8.800	8.800
	<u>8.800</u>	<u>8.800</u>

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 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:

	2022	2021
	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	37.789	42.984
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	100.620	124.930
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	138.409	167.914
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	29.095	30.524
<i>Within 1 year</i>		
	167.504	198.438
Anden gæld		
Other payables		
Mellem 1 og 5 år	0	1.993
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	1.993
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	498
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	22.770	22.767
<i>Other short-term payables</i>		
Kortfristet del	22.770	23.265
<i>Short-term part</i>		
	22.770	25.258

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. 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:

	2022	2021
	TDKK	TDKK
Aktiver	5.188	0
<i>Assets</i>		
Forpligtelser	0	2.491
<i>Liabilities</i>		

Under andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af en renteswap med TDKK 5.188. 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 4 år. Modparten er virksomhedens hovedbankforbindelse.

Other receivables includes the positive fair value of an interest rate swap with TDKK 5.188. 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 4 years. The counterparty is the company's main bank connection.

13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	2022
	TDKK
Finansielle indtægter	-146
<i>Financial income</i>	
Finansielle omkostninger	4.884
<i>Financial expenses</i>	
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	28.539
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-5.985
<i>Income from investments in subsidiaries</i>	
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	
	27.292

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022
	TDKK
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>	
Ændring i tilgodehavender	147.910
<i>Change in receivables</i>	
Ændring i leverandører m.v.	-4.253
<i>Change in trade payables, etc</i>	
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	
	<hr/> 143.657 <hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
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 <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	403.825	432.117
Eventualaktiver		
<i>Contingent assets</i>		
Selskabet har et skatteaktiv, der udgør 7.572 TDKK, der ikke er indregnet i regnskabet. <i>The company has a tax asset amounting to DKK 7.572 that is not recognized in the accounts.</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	314	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	386	0
	700	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør TDKK 217 i uopsigelsesperioden, som udgør 6 måneder.

The company has entered into rent obligations, which at the time of the balance sheet amount to DKK 217 in the non-cancellation period, which is 6 months.

Der er indgået lejeaftale af matr. nr. 12a Gamst by. Lejeaftalen kan tidligst opsiges med 6 måneders varsel til den første i en måned. Den årlige leje udgør 2 % af møllens bruttoomsætning.

A lease agreement has been entered into for matr. No. 12a Gamst by. The rental agreement can be terminated at the earliest with 6 months' notice to the first of one month. The annual rent is 2% of the turbines's gross turnover.

Der er indgået aftale om leje af jord. Det årlige vederlag udgør TDKK 135, som pristalsreguleres hvert år med udviklingen i nettoprisindekset.

An agreement has been entered into for the lease of land. The annual remuneration amounts to TDKK 135, which is adjusted every year with the development of the net price index.

Der er indgået aftale om strømkøb og produktionsbalanceansvar med søsterselskabet EWII Energi A/S. Aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel til udløb af et regnskabsår.

An agreement has been concluded on power purchase and production balance responsibility with the sister company EWII Energi A/S. The agreement is terminated with 6 months' notice before the end of a financial year.

16 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

EWII A/S, Kokbjerg 30, 6000 Kolding

Ejerandel 50%
Ownership Share 50%

TG Nordic ApS, Dampfærgevej 27, 2100 København Ø

Ejerandel 50%
Ownership Share 50%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter (fortsat) *Related parties* (continued)

Transaktioner *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

EWII A/S, Kokbjerg 30, 6000 Kolding
TG Nordic ApS, Dampfærgevej 27, 2100 København Ø

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for TOWII Renewables A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2022 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for EWII S/I har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet var i 2021 del af EWII S/I, og indgår i 2021 koncernrapporten for moderselskabet EWII S/I. Selskabets datterselskab, EWII Schenkenberg ApS, blev frasolgt pr. 6. januar 2022, hvorfor der for 2022 ikke er udarbejdet koncernrapport grundet ubetydelig aktivitet.

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

The Annual Report of TOWII Renewables A/S for 2022 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2022 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of EWII S/I, the Company has not prepared consolidated financial statements. In 2021, the company was part of EWII S/I, and is included in the 2021 group report for the parent company EWII S/I. The company's subsidiary, EWII Schenkenberg ApS, was sold on 6 January 2022, which is why no group report has been prepared for 2022 due to insignificant activity.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Omregning af fremmed valuta

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

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. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til

able 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.

Translation policies

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære 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, jf. nedenfor.

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 overført resultat for

converted at the exchange rate at the time of acquisition or at the time of any subsequent write-ups or write-downs. The income statement items are converted to average exchange rates for the months, as items derived from non-monetary assets and liabilities are, however, converted to historical exchange rates applicable to the non-monetary 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, see below.

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 retained earnings under equity as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Resultatopgørelsen

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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

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.

Other external expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Bruttoresultat

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

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.

Gross profit/loss

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

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

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

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

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, som er 3 år.

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

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.

Balance Sheet

Intangible 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 years.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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 fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

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.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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 raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction.

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

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment 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 receivables from these companies are written down to net realizable value based on a specific assessment. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

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

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 gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-

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.

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 are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

ning 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 sambeskatningsbidrag

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

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

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 joint taxation contributions

Current joint taxation contribution 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 debts

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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

Pengestrøm 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

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm 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 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

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$