


Muehlhan Wind Service A/S

Navervej 10
Snoghøj
7000 Fredericia
CVR-nr. 38 56 81 83
CVR no. 38 56 81 83

Årsrapport for 2022 Annual report for 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalfor-
samling den 31. maj 2023
Adopted at the annual general meeting on 31
May 2023



dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

| | Side Page |
|---|----------------------------|
| Påtegninger <i>Statements</i> | |
| Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i> | 1 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i> | 2 |
| | |
| Ledelsesberetning <i>Management's review</i> | |
| Selskabsoplysninger <i>Company details</i> | 7 |
| Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i> | 8 |
| Ledelsesberetning <i>Management's review</i> | 9 |
| | |
| Arsregnskab <i>Financial statements</i> | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i> | 15 |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i> | 22 |
| Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i> | 23 |
| Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i> | 25 |
| Noter <i>Notes</i> | 26 |

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Muehlhan Wind Service A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 8. maj 2023
Fredericia, 8 May 2023

Direktion ***Executive board***

Søren Høffer
adm. direktør
CEO

Bestyrelse ***Supervisory board***

Roy Trøen Nedal
formand
chairman

Thomas Andersen

Thorsten Hell

The supervisory board and executive board have today discussed and approved the annual report of Muehlhan Wind Service A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2022 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Muehlhan Wind Service A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Muehlhan Wind Service A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the shareholder of Muehlhan Wind Service A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Muehlhan Wind Service A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2022 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and 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*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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 vor 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.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vor konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

København, den 8. maj 2023
Copenhagen, 8 May 2023

Grant Thornton
Statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36
CVR no. 34 20 99 36

Kim Kjellberg
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne29452
MNE no. mne29452

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that 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 of management's review.

Selskabsoplysninger Company details

Selskabet The company

Muehlhan Wind Service A/S
Navervej 10
Snoghøj
7000 Fredericia

CVR-nr.: 38 56 81 83
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2022
Reporting period: 1 January - 31 December 2022

Stiftet: 11. april 2017
Incorporated: 11 April 2017

Regnskabsår: 6. regnskabsår
Financial year: 6th financial year

Hjemsted: Fredericia
Domicile: Fredericia

Bestyrelse Supervisory board

Roy Trøen Nedal, formand (chairman)
Thomas Andersen
Thorsten Hell

Direktion Executive board

Søren Høffer, adm. direktør (CEO)

Revision Auditors

Grant Thornton
Statsautoriseret revisionspartnerselskab
Stockholmegade 45
2100 København Ø

Koncernregnskab Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Muehlhan AG, med hjemsted i Schlinckstrasse 3 D-21107 Hamburg, Tyskland
The company is reflected in the group report as the parent company Muehlhan AG, with home address in Schlinckstrasse 3 D-21107 Hamburg, Tyskland

Koncernrapporten for Muehlhan AG kan rekvireres på følgende adresse:

Schlinckstrasse 3, D-21107 Hamburg, Tyskland
*The group report of Muehlhan AG can be obtained at the following address:
Schlinckstrasse 3, D-21107 Hamburg, Tyskland*

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 may be described by means of the following financial highlights:

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|---------|---------|---------|---------|--------|
| | t.kr. | t.kr. | t.kr. | t.kr. | t.kr. |
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Nettoomsætning | 678.856 | 442.403 | 272.861 | 142.419 | 78.164 |
| <i>Revenue</i> | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 187.986 | 130.523 | 76.528 | 48.115 | 18.682 |
| <i>Gross profit</i> | | | | | |
| Resultat før finansielle poster | 41.859 | 23.273 | 19.692 | 4.130 | 1.975 |
| <i>Profit/loss before net financials</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | -7.599 | -2.950 | -2.429 | -1.399 | -776 |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | 27.128 | 15.073 | 13.528 | 2.265 | 882 |
| <i>Profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Balancesum | 240.825 | 208.715 | 106.939 | 63.636 | 24.874 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Investering i materielle anlægsaktiver | 23.819 | 11.862 | 11.028 | 5.852 | 639 |
| <i>Investment in property, plant and equipment</i> | | | | | |
| Egenkapital | 59.413 | 35.559 | 16.878 | 3.699 | 1.434 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Nøgletal | | | | | |
| Financial ratios | | | | | |
| Afkastningsgrad | 18,6% | 14,7% | 23,1% | 9,3% | 0,1% |
| <i>Return on assets</i> | | | | | |
| Soliditetsgrad | 24,7% | 17,0% | 15,8% | 5,8% | 5,8% |
| <i>Solvency ratio</i> | | | | | |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er installation, salg af varer og ydelser indenfor vindindustrien og hermed beslægtet virksomhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på kr. 27.128.173, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på kr. 59.413.462.

Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Business review

The main activity of the company is overall installation, service and maintenance of wind turbine generators.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the annual report is not associated with any uncertainty.

Unusual matters

The company's financial position at 31 December 2022 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2022 are not affected by any unusual matters.

Financial review

The company's income statement for the year ended 31 December 2022 shows a profit of kr. 27.128.173, and the balance sheet at 31 December 2022 shows equity of kr. 59.413.462.

Management considers the result as satisfactory.

Significant events occurring after the end of the financial year

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Ledelsesberetning Management's review

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Kontrakter der er på plads, såvel som forhandlinger med kunder, indikerer, at forretningsomfanget og resultaterne i 2023 vil være på niveau med eller bedre end 2022. Når det er sagt, kan ændringer situationen i Ukraine have en negativ indflydelse på årets resultat.

Situationen i Ukraine har i øjeblikket ingen direkte indflydelse på projekter, der styres af selskabet, dog kan visse kunders forsyningskæde på et tidspunkt blive påvirket af situationen.

Virksomhedens viden ressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Virksomhedens know-how består af viden akkumuleret i processer, teknikker og systemer, der anvendes ved levering af tjenester til kunder.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Virksomheden er ikke væsentligt afhængig af forskning, men i at have tætte forbindelser med håndplukkede partnere skaber virksomheden løbende innovative globale løsninger, som vil resultere i forbedret forretningsomfang.

Filialer i udlandet

Virksomheden har filialer i Storbritannien, Sverige, Tyskland, Taiwan, Polen og Frankrig. Årsregnskabet præsenteres særskilt af hver filial, og ledelsen finder disse tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Årets resultat er på niveau med opstillede forventninger for regnskabsåret 2022.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties

Contracts in place as well as discussions with customers indicate that 2023 business volume and results will be in line with or better than 2022. Having said that, the situation in Ukraine can adversely impact the outcome of the year.

The situation in Ukraine currently has no direct impact on projects being managed by the Company, however, the supply chain of certain customers could at some point in time be affected by the situation.

The company's knowledge resources if of particular importance to its future earnings

The company know-how consist of knowledge accumulated in processes, techniques and systems applied when rendering services to customers.

Research and development activities in or for the company

The company is not significantly depended on research, but in having close relations with handpicked partners, the company continuously creates innovative global solutions which will result in improved business reach.

Foreign branches

The company has branches in UK, Sweden, Germany, Taiwan, Poland & France. Annual accounts are presented separately by each branch, and management considers these satisfactory.

Profit/(loss) for the year relative to the expectations most recently expressed

The result for the year is on a par with the expectations set for the financial year 2022.

Ledelsesberetning *Management's review*

Redegørelse for samfundsansvar og miljø

Selskabet ønsker at drage omsorg for miljøet og klimaet.

Selskabet er certificeret i henhold til ISO 9001, 14001, OHSAS 18001 samt godkendt i henhold til Achilles.

Som certificeret virksomhed opstilles derfor årligt mål for forbedring af kvalitet, arbejdsmiljø og miljø og der arbejdes konstant på at reducere miljøbelastningen på kontorer og arbejdssteder. Og der tilskyndes til udvikling og udbredelse af teknologier, der fremmer miljømæssigt forsvarlige løsninger, både internt og i samarbejde med selskabets kunder og øvrige interessenter. Desuden er selskabet meget bevidst om, at medarbejderne til stadighed er uddannede til at gennemføre arbejdsopgaverne miljømæssigt forsvarligt.

Beskrivelse af virksomhedens forretningsmodel

Omsætningen genereres i Danmark og i det øvrige Europa og består af salg af tjenesteydelser i form af overfladebehandling af større elementer til vindmølle- øvrige industribrancher. Selskabets kunder er stort set udelukkende professionelle aktører i de nævnte brancher.

The company cares about the environment and climate.

The company is certified in accordance with ISO 9001, 14001, 18001 and in accordance with Achilles.

As a certified company annual targets are defined for improving quality, safety and environment, and a constant effort is made to reduce environmental impact in offices and workplaces. The company encourages the development and diffusion of technologies that promote environmentally sound solutions, both internally and together with its customers and other stakeholders. In addition, the company is very aware that the employees are always trained to perform their tasks in an environmentally responsible manner.

Description of the company's business model

Revenue is generated in Denmark and the rest of Europe and consists of sales of surface treatment of bigger items for the wind turbine and other industrial industries. The company's customers are almost exclusively professional players in the aforementioned types of business.

Ledelsesberetning Management's review

Beskrivelse af de væsentligste risici i relation til virksomhedens forretningsaktiviteter

Virksomheden er afhængig af efterspørgslen efter hovedaktiviteterne, der bestemmer indtægterne for sine forretningsområder. Men med sin brede vifte af produkter opererer virksomheden på en række markeder, der er underlagt forskellige efterspørgsels cyklusser. Risici i visse sektorer og regioner kan påvirke indtjeningen for de enkelte forretningsområder, skønt de har en mindre betydning for virksomhedens samlede indkomst. Et af de vigtigste ansvarsområder for bestyrelsen for Muehlhan Group er risikostyring og systematisk, tidlig afsløring af risici i sin portefølje. Et omfattende regelsystem med klare ansvarsområder og instruktioner sikrer, at ledelsesrådet løbende og hurtigt underrettes om vigtige udviklinger.

Virksomheden handler i hovedvalutaerne DKK, Euro, GBP og i begrænset omfang TWD, og da køb af varer og omkostninger sker i de samme valutaer, anses selskabets samlede indvirkning på valutasingninger ikke for væsentlig.

Description of the most critical risks associated with the company's business activities

The company is dependent on demand for the main activities, which determines the revenue and income of its business lines. However, with its wide range of products the company cultivates a number of markets that are subject to different demand cycles. Risks in certain sectors and regions can affect the earnings of individual business lines, although they tend to be of lesser significance to the comprehensive income of the company. One of the key responsibilities of the Management Board of the Muehlhan Group is risk management and the systematic, early detection of risks to its portfolio. A comprehensive system of rules with clear responsibilities and instructions ensures that the management Board is notified of key developments continuously and promptly.

The company trades in the main currencies DKK, Euro, GBP and to a limited extent TWD, and as the purchase of goods and costs occur in the same currencies, the company's total impact on currency fluctuations is not deemed material.

Ledelsesberetning

Management's review

Beskrivelse af virksomhedens politikker for samfundsansvar

Omsætningen genereres i Danmark, resten af Europa og senest også i Taiwan og består af salg af service, vedligeholdelse og installationstjenester samt arbejdskraftudlejning inden for vindindustrien. Virksomhedens kunder er udelukkende professionelle aktører inden for de førnævnte typer forretningsområder.

Som en del af Muehlhangruppen, der er noteret i Tyskland, er virksomheden underlagt og følger de implementerede politikker i "Code of Conduct", "Compliance Moral and Honest Conduct" og "Policy Muehlhan Group", som detaljeret beskriver gruppens håndtering af virksomhedernes sociale ansvar, herunder menneskerettigheder, miljø, klima, sociale og arbejdsvilkår samt antikorruption og bestikkelse. Via Muehlhankoncernens integrerede ledelsessystem og ledelsevalueringer / revision i henhold til ISOcertificering styres løbende opfølgning af allerede opstillede mål samt opsætning af nye.

Description of the company's corporate social responsibility policies

Revenue is generated in Denmark, the rest of Europe and recently also in Taiwan and consists of sales of service, maintenance and installation services, along with labor hire services, all within the wind industry. The company's customers are exclusively professional players in the aforementioned types of businesses.

As part of the Muehlhan Group, the company is subject to and follows the implemented policies in "Code of Conduct", "Compliance Moral and Honest Conduct" and "Policy Muehlhan Group" which describes in detail the group's handling of corporate social responsibility, including human rights, environment, climate, social and working conditions, as well as anticorruption and bribery. Via the Muehlhan Group's Integrated Management System and management evaluations / audits, according to ISO certification, continuous followup of goals already set is controlled as well as setting up new ones.

Ledelsesberetning Management's review

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Beskrivelse af politikker vedrørende det underrepræsenterede køn

Politikker vedrørende det underrepræsenterede køn

Selskabet har en bestræbelse om, at minimum 25% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i selskabet skal være kvinder. Status ved udgangen af 2022 er, at ingen af selskabets bestyrelsesmedlemmer er kvinder.

Tidshorizonten for at nå måltallet er år 2024, da der ikke forventes at ske udskiftning i bestyrelsen inden da.

På mellemliderniveau har selskabet 49% kvinder repræsenteret og dette opfylder måltallet.

På medarbejderniveau har selskabet under 5%. Selvom denne ubalance fortsat synes stor, er der i de brancher, som selskabet repræsenterer, en lang tradition for denne fordeling.

I forbindelse med ansættelse og rekruttering til stillinger i selskabet er målet, at der skal være både mandlige og kvindelige kandidater til trods for, at der opereres i en verden præget af mænd. Princippet gælder for såvel interne jobopslag som eksterne. Selskabet har desuden foretaget en gennemgang af ansættelsesvilkår for at vurdere forhindringer og muligheder ift. at fremme det underrepræsenterede køn.

Redegørelse for virksomhedens politik for dataetik

Redegørelse med baggrund for fravalg af redegørelse for virksomhedens politik for dataetik

Selskabet behandler ikke data og databehandling er ikke en integreret del af virksomhedens forretningsstrategi og forretningsaktiviteter.

Policies on the underrepresented gender

Description of policies for the underrepresented gender

Policies for the underrepresented gender

The company strives to ensure that a minimum of 25% of the board members elected by the general meeting of the company must be women. Status at the end of 2022 is that none of the company's board members are women.

The time horizon for reaching the target figure is the year 2024, as no replacement of the Board of Directors is expected before then.

At the middle management level, the company has 49% women represented and this meets the target figure.

At the employee level, the company has below 5% women. Although this imbalance still seems large, there is a long tradition of this distribution in the industries that the company represents.

In connection with recruitment and recruitment for positions in the company, the goal is that there should be both male and female candidates, despite operating in a world characterized by men. The principle applies to both internal and external job postings. The company has also conducted a review of terms of employment to assess obstacles and opportunities in relation to promoting the underrepresented gender.

Statement of policy for data ethics

Statement on the basis of opting out of the statement of policy for data ethics

The company does not process data and data processing is not an integral part of the company's business strategy and business activities.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Muehlhan Wind Service A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Selskabet er med virkning for regnskabsåret 2022 overgået fra regnskabsklasse C til regnskabsklasse C-stor.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2022 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 Muehlhan Wind Service A/S for 2022 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large class C entities.

With effect from the financial year 2020, the company has been transferred from accounting class c to accounting class C-large.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2022 is presented in kr.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits 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 from the company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det af-talte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

Income from customised products is recognised as production is carried out, implying that revenue corresponds to the selling price of contracts completed in the year (percentage-of-completion method). This method is applied where the total income and expenses relating to the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be estimated reliably and it is probable that future economic benefits will flow to the Company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

When the outcome of a construction contract cannot be estimated reliably, revenue is recognised at the costs incurred insofar as they are likely to be recovered.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and items of property, plant and equipment.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's activities, including losses on the sale of intangible assets and items of property, plant and equipment.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities, liabilities and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances under the Danish Tax Prepayment Scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Items of plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

| Brugstid <i>Useful life</i> | Restværdi <i>Residual value</i> |
|---------------------------------------|---|
| 3-5 år <i>3-5 years</i> | 0-100 % <i>0-100 %</i> |

The useful life and residual value are re-assessed annually. A change is accounted for as an accounting estimate, and the impact on amortisation/depreciation is recognised going forward.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured by reference to the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

Where the selling price of work in progress cannot be estimated reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Liabilities

Liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Cash flow statement

No cash flow statement has been prepared for the parent company, as the parent company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement, see section 86(4) of the Danish Financial Statements Act.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

| | Note | 2022 kr. | 2021 kr. |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Nettoomsætning <i>Revenue</i> | 1 | 678.855.785 | 442.402.979 |
| Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i> | | 1.066.878 | 115.786 |
| Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i> | | -491.936.438 | -311.995.576 |
| Bruttoresultat <i>Gross profit</i> | | 187.986.225 | 130.523.189 |
| Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | 2 | -144.402.168 | -106.381.156 |
| Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i> | | 43.584.057 | 24.142.033 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | | -1.080.160 | -668.572 |
| Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i> | | -645.000 | -200.000 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i> | | 41.858.897 | 23.273.461 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | 256.215 | 1.458.153 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i> | 3 | -7.855.541 | -4.408.418 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 34.259.571 | 20.323.196 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 4 | -7.131.398 | -5.250.189 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | | 27.128.173 | 15.073.007 |
| Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i> | 5 | | |

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

| | Note | 2022 kr. | 2021 kr. |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Aktiver | | | |
| <i>Assets</i> | | | |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 50.628.233 | 27.889.201 |
| Materielle anlægsaktiver | 6 | <u>50.628.233</u> | <u>27.889.201</u> |
| <i>Tangible assets</i> | | | |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | 7 | 2.246.705 | 0 |
| Deposita <i>Deposits</i> | 7 | 777.736 | 796.176 |
| Finansielle anlægsaktiver | | <u>3.024.441</u> | <u>796.176</u> |
| <i>Fixed asset investments</i> | | | |
| Anlægsaktiver i alt | | <u>53.652.674</u> | <u>28.685.377</u> |
| <i>Total non-current assets</i> | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 77.025.799 | 110.438.829 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i> | 8 | 43.662.720 | 23.183.101 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i> | | 29.463.088 | 36.610.964 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 10.664.156 | 3.209.741 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | 10 | 187.030 | 13.830 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | 9 | 4.429.052 | 855.189 |
| Tilgodehavender | | <u>165.431.845</u> | <u>174.311.654</u> |
| <i>Receivables</i> | | | |
| Likvide beholdninger | | <u>21.740.705</u> | <u>5.717.611</u> |
| <i>Cash at bank and in hand</i> | | | |
| Omsætningsaktiver i alt | | <u>187.172.550</u> | <u>180.029.265</u> |
| <i>Total current assets</i> | | | |
| Aktiver i alt | | <u>240.825.224</u> | <u>208.714.642</u> |
| <i>Total assets</i> | | | |

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

| | Note | 2022 kr. | 2021 kr. |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Passiver | | | |
| <i>Equity and liabilities</i> | | | |
| Virksomhedskapital | | 2.250.000 | 2.250.000 |
| <i>Share capital</i> | | | |
| Overført resultat | | 57.163.462 | 33.309.398 |
| <i>Retained earnings</i> | | | |
| Egenkapital | | 59.413.462 | 35.559.398 |
| <i>Equity</i> | | | |
| Andre hensættelser | 11 | 17.356.552 | 6.264.190 |
| <i>Other provisions</i> | | | |
| Hensatte forpligtelser i alt | | 17.356.552 | 6.264.190 |
| <i>Total provisions</i> | | | |
| Anden gæld | | 1.149.958 | 1.138.140 |
| <i>Other payables</i> | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser | | 1.149.958 | 1.138.140 |
| <i>Total non-current liabilities</i> | | | |
| Kreditinstitutter | | 14.355.668 | 5.165.358 |
| <i>Other credit institutions</i> | | | |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | | 921.761 | 458.428 |
| <i>Prepayments received from customers</i> | | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 47.720.465 | 13.289.517 |
| <i>Trade payables</i> | | | |
| Forudfakturering igangværende arbejder | 8 | 0 | 15.410.497 |
| <i>Prepayments received recognised in debt</i> | | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 73.674.645 | 119.734.933 |
| <i>Payables to subsidiaries</i> | | | |
| Selskabsskat | | 6.339.011 | 4.380.454 |
| <i>Corporation tax</i> | | | |
| Anden gæld | | 19.893.702 | 7.313.727 |
| <i>Other payables</i> | | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 162.905.252 | 165.752.914 |
| <i>Total current liabilities</i> | | | |
| Gældsforpligtelser i alt | | 164.055.210 | 166.891.054 |
| <i>Total liabilities</i> | | | |
| Passiver i alt | | 240.825.224 | 208.714.642 |
| <i>Total equity and liabilities</i> | | | |

Egenkapitaloppgørelse
Statement of changes in equity

| | Virksomheds- kapital <i>Share capital</i> | Overført resul- tat <i>Retained earnings</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|---|--|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2022 <i>Equity at 1 January 2022</i> | 2.250.000 | 33.309.399 | 35.559.399 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 19.096.603 | 19.096.603 |
| Tilskud fra koncern <i>Contribution from group</i> | 0 | 4.757.460 | 4.757.460 |
| Egenkapital 31. december 2022 <i>Equity at 31 December 2022</i> | 2.250.000 | 57.163.462 | 59.413.462 |

Noter
Notes

| | <u>2022</u> kr. | <u>2021</u> kr. |
|--|---------------------------|---------------------------|
| 1 Nettoomsætning <i>Revenue</i> | | |
| Udført arbejde <i>Executed work</i> | 681.321.468 | 441.964.585 |
| Kontrabatter <i>Cash discounts</i> | -74.657 | -305.515 |
| Igangværende arbejder, regulering <i>Work in progress, at the end</i> | -2.391.026 | 743.909 |
| Nettoomsætning i alt <i>Total revenue</i> | <u>678.855.785</u> | <u>442.402.979</u> |

Selskabet har undlagt at afgive segmentoplysninger, da selskabet kun har ét forretningssegment vedrørende nøglefærdige løsninger til installation af enkelte vindmøller og/eller vindmølleparker samt service heraf.

The company has refrained from providing segment information, as the company only has one business segment regarding turnkey solutions for the installation of individual wind turbines and/or wind farms as well as their service.

| | <u>2022</u> kr. | <u>2021</u> kr. |
|--|---------------------------|---------------------------|
| 2 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | | |
| Lønninger <i>Wages and salaries</i> | 119.818.203 | 88.781.116 |
| Pensioner <i>Pensions</i> | 4.511.268 | 4.073.696 |
| Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i> | 5.228.648 | 2.887.127 |
| Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i> | 14.844.049 | 10.639.217 |
| | <u>144.402.168</u> | <u>106.381.156</u> |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i> | <u>159</u> | <u>94</u> |

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the executive board has not been disclosed.

Noter
Notes

| | 2022 | 2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| | kr. | kr. |
| 3 Finansielle omkostninger | | |
| <i>Financial costs</i> | | |
| Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder | 4.787.767 | 3.316.450 |
| <i>Financial expenses, group entities</i> | | |
| Andre finansielle omkostninger | 1.813.130 | 441.668 |
| <i>Other financial costs</i> | | |
| Valutakurstab | 1.254.644 | 650.300 |
| <i>Exchange loss</i> | | |
| | <u>7.855.541</u> | <u>4.408.418</u> |
| | | |
| 4 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat | 7.376.587 | 4.380.454 |
| <i>Current tax for the year</i> | | |
| Årets udskudte skat | -173.200 | -354.073 |
| <i>Deferred tax for the year</i> | | |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | -71.989 | 1.223.808 |
| <i>Adjustment of tax concerning previous years</i> | | |
| | <u>7.131.398</u> | <u>5.250.189</u> |
| | | |
| 5 Resultatdisponering | | |
| <i>Distribution of profit</i> | | |
| Ekstraordinært udbytte | 8.031.570 | 8.053.275 |
| <i>Extraordinary dividend for the year</i> | | |
| Overført resultat | 19.096.603 | 7.019.732 |
| <i>Retained earnings</i> | | |
| | <u>27.128.173</u> | <u>15.073.007</u> |

Noter
Notes

6 Materielle anlægsaktiver

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |
|--|--|
| Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost at 1 January 2022</i> | 29.098.763 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 23.819.194 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -115.000 |
| Kostpris 31. december 2022 <i>Cost at 31 December 2022</i> | 52.802.957 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2022</i> | 1.209.562 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 1.080.161 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i> | -114.999 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2022 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2022</i> | 2.174.724 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 <i>Carrying amount at 31 December 2022</i> | 50.628.233 |

Af den bogførte værdi af Andre anlæg, driftsmateriel og inventar udgør 48 mio. re-certificerings udstyr der ikke undergår værdiforringelse.
Of the book value of Other fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 48 million re-certification equipment that do not undergo impairment.

Noter
Notes

7 Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

| | Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i> | Deposita <i>Deposits</i> |
|---|--|-----------------------------|
| Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost at 1 January 2022</i> | 0 | 796.176 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 2.246.705 | 0 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | 0 | -18.440 |
| Kostpris 31. december 2022 <i>Cost at 31 December 2022</i> | <u>2.246.705</u> | <u>777.736</u> |
| Nedskrivninger 1. januar 2022 <i>Impairment losses at 1 January 2022</i> | 0 | 0 |
| Nedskrivninger 31. december 2022 <i>Impairment losses at 31 December 2022</i> | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 <i>Carrying amount at 31 December 2022</i> | <u>2.246.705</u> | <u>777.736</u> |

8 Igangværende arbejder for fremmed regning
Contract work in progress

| | | |
|--|--------------------------|-------------------------|
| Igangværende arbejder, salgspris <i>Work in progress, selling price</i> | 43.662.720 | 23.183.101 |
| Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i> | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress under assets</i> | 43.662.720 | 23.183.101 |
| Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received under liabilities</i> | 0 | -15.410.497 |
| | <u>43.662.720</u> | <u>7.772.604</u> |

9 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.
Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Noter
Notes

| | 2022 | 2021 |
|---|-----------------|----------------|
| | kr. | kr. |
| 10 Hensættelse til udskudt skat | | |
| <i>Provision for deferred tax</i> | | |
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2022 | -13.830 | 340.243 |
| <i>Provision for deferred tax at 1 January 2022</i> | | |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen | -173.200 | -354.073 |
| <i>Deferred tax recognised in income statement</i> | | |
| Hensættelse til udskudt skat 31. december 2022 | -187.030 | -13.830 |
| <i>Provision for deferred tax at 31 December 2022</i> | | |
| | | |
| Hensættelse til udskudt skat vedrører: | | |
| <i>Provisions for deferred tax on:</i> | | |
| Materielle anlægsaktiver | -13.190 | 242.580 |
| <i>Property, plant and equipment</i> | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse | -18.467 | -292 |
| <i>Trade receivables</i> | | |
| Andre tilgodehavender | 974.391 | 0 |
| <i>Other receivables</i> | | |
| Skattemæssigt underskud | -1.129.764 | -256.118 |
| <i>Tax loss carry-forward</i> | | |
| Overført til udskudt skatteaktiv | 187.030 | 13.830 |
| <i>Transferred to deferred tax asset</i> | | |
| Udskudt skatteaktiv | | |
| <i>Deferred tax asset</i> | | |
| Opgjort skatteaktiv | 187.030 | 13.830 |
| <i>Calculated tax asset</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi | 187.030 | 13.830 |
| <i>Carrying amount</i> | | |

Noter Notes

11 Andre hensættelser Other provisions

Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 15.065 (2021: TDKK 4.905) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer. Derudover består andre hensættelser af hensættelser til skader og ekstraomkostninger på leasede biler på TDKK 2.292 (2021: TDKK 1.359).

Other provisions of kDKK 15,065 (2021: kDKK 4,905) have been recognized for expected warranty claims based on previous experience regarding the level of repairs and returned goods. In addition, other provisions consist of provisions for damages and extra costs on leased cars of kDKK 2,292 (2021; kDKK 1,359).

| | | |
|---|-------------------|------------------|
| Saldo primo 1. januar 2022 <i>Balance at beginning of year at 1 January 2022</i> | 6.264.190 | 889.000 |
| Hensat i året <i>Provision in year</i> | 11.092.362 | 5.375.190 |
| Saldo ultimo 31. december 2022 <i>Balance at 31 December 2022</i> | 17.356.552 | 6.264.190 |

12 Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på t.kr. 7.243.
The company has entered into operational leasing contracts with a total outstanding leasing payment of t. DKK 7.243

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet MUEHLHAN A/S (Administrationssselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties. Der henvises til administrationssselskabet for den samlede sambeskatningsforpligtelse.

The company is jointly taxed with its parent company, MUEHLHAN A/S (management company), and jointly and severally liable with the other jointly taxed entities for payment of income taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties. Reference is made to the management company for the total joint taxation obligation.

13 Nærtstående parter og ejerforhold Related parties and ownership structure

Bestemmende indflydelse Controlling interest

Selskabets moderselskab Muehlhan A/S har bestemmende indflydelse.
The company's parent company, Muehlhan A/S, has controlling influence.

Noter Notes

13 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat) *Related parties and ownership structure (continued)*

Transaktioner *Transactions*

Jf. årsregnskabslovens § 98c stk 7, oplyses det at selskabet i årets løb har haft samhandel med nærtstående parter. Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.
According to the danish financial statements act § 98c, 7, it is stated that during the year, the company has been trading with related parties. All transactions are completed under normal market conditions.

Ejerforhold *Ownership structure*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:
According to the company's register of shareholders, the following shareholder holds at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Muehlhan A/S, Navervej 10, 7000 Fredericia, Danmark

14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor *Fee to auditors appointed at the general meeting*

Jf. årsregnskabslovens § 96 stk. 2 har selskabet valgt at undlade oplysning om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, da selskabet indgår ved fuld konsolidering i koncernregnskabet for Muehlhan AG.
According to the Danish Financial Statements Act, § 96, 2, the company has chosen not to disclose information on fee to auditors appointed at the general meeting, as the company is included in the consolidated financial statements of Muehlhan AG upon full consolidation.

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."

Thomas Andersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-334425626252

IP: 128.76.xxx.xxx

2023-05-08 14:56:11 UTC

NEM ID 

Roy Nedal

Bestyrelsesformand

Serienummer: 9578-5995-4-143244

IP: 82.154.xxx.xxx

2023-05-08 15:41:06 UTC

bankID 

Thorsten Hell

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: hell@muehlhan.com

IP: 212.48.xxx.xxx

2023-05-09 09:06:20 UTC



Søren Høffer

Adm. direktør

Serienummer: 3759315a-bc72-43f1-ba54-a1747df33495

IP: 212.10.xxx.xxx

2023-05-10 15:00:48 UTC

MitID 

Kim Kjellberg

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:34209936-RID:28302661

IP: 62.243.xxx.xxx

2023-05-13 08:29:00 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 1NNXO-MLEED-8L018-AD1TZ-HVEY-GNTLS

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>